

Indice

Relazione semestrale

Informazioni generali

Organi Sociali	7
Struttura del Gruppo	10
Premessa	12
Principali dati del Gruppo	13
In Borsa	14

Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

Informazioni sulla gestione	16
Settore costruzioni	26
Settore imballaggio e isolamento termico	35
Settore finanziario	38
Settore bancario	43
Settore immobiliare, servizi e altri	45
Altre partecipazioni	46
Risorse umane	47
Rapporti con parti correlate	48
Evoluzione prevedibile della gestione	50

Consolidato italmobiliare S.p.A.

Prospetti contabili	52
Note illustrative	56
Allegati	105

Italmobiliare S.p.A.

Sintesi dei risultati	126
Prospetti contabili	128
Note illustrative	131
Informativa supplementare	155

Relazione della società di revisione

156

ITALMOBILIARE

Relazione
semestrale al
30 giugno 2005



29 settembre 2005

ITALMOBILIARE

Società per Azioni

Sede: Via Borgonuovo, 20

20121 Milano - Italia

Capitale Sociale € 100.166.937

Registro delle Imprese di Milano

Relazione semestrale	Informazioni generali	Organi Sociali	7
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Struttura del Gruppo	10
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Principali dati del Gruppo	13
	Italmobiliare S.p.A.	In Borsa	14
	Relazione della società di revisione		156

Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

(Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2007)

Giampiero Pesenti	1	Presidente - Consigliere delegato
Italo Lucchini	1-2	Vicepresidente
Pier Giorgio Barlassina		
Mauro Bini	3-4-5	
Giorgio Bonomi	3	
Gabriele Galateri Di Genola		
Luca Minoli	2	
Giorgio Perolari	1-2-3-4	
Carlo Pesenti	1	Direttore generale
Livio Strazzerà		
Graziano Molinari	6	Segretario

Collegio sindacale

(Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2007)

Sindaci effettivi		
Luigi Guatri		Presidente
Claudio De Re		
Eugenio Mercorio		
Sindaci supplenti		
Dino Fumagalli	5	
Pietro Curcio		
Enrico Locatelli		
Reconta Ernst & Young S.p.A.		Società di revisione

- 1 Membro del Comitato esecutivo
- 2 Membro del Comitato per la remunerazione
- 3 Membro del Comitato per il controllo interno
- 4 Consigliere indipendente
- 5 Membro dell'Organismo di vigilanza
- 6 Segretario del Comitato esecutivo

Cariche sociali e poteri conferiti

Lo statuto sociale prevede che il Consiglio di Amministrazione sia investito dei più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della società. Esso può quindi compiere tutti gli atti, anche di disposizione, che ritiene opportuni per il conseguimento dell'oggetto sociale, con la sola esclusione di quelli che la legge e lo statuto sociale riservano espressamente all'Assemblea.

La **legale rappresentanza** della società è attribuita per statuto, disgiuntamente fra loro, al Presidente e, ove nominati, al Vicepresidente (o ai Vice Presidenti) e al Consigliere delegato.

Il Consiglio di Amministrazione, eletto dall'assemblea degli azionisti del 19 maggio 2005, ha nominato le cariche sociali e attribuito i relativi poteri.

In particolare sono stati attribuiti:

- al **Comitato Esecutivo**, composto da quattro membri, tutti i poteri del Consiglio di Amministrazione, ad eccezione di quelli che la legge e lo statuto non consentono di delegare. Come specificato all'atto della nomina, le deliberazioni del Comitato esecutivo dovranno essere riferite al Consiglio di Amministrazione in occasione della successiva riunione dello stesso;
- al **Presidente - Consigliere Delegato** i poteri per compiere tutti gli atti di amministrazione e disposizione, con esclusione della prestazione di garanzie a favore di soggetti che non siano società controllate o collegate, e con il limite di importo di 150 milioni di euro per singola operazione (limite ridotto a 25 milioni di euro per operazioni di natura immobiliare);
- al **Direttore Generale** i poteri per compiere tutti gli atti concernenti la gestione operativa della società, con esclusione della prestazione di garanzie a favore di soggetti che non siano società controllate dirette o indirette e con il limite di importo di 75 milioni di euro per singola operazione con firma singola e, limitatamente alle aperture di credito, di 100 milioni di euro con firma abbinata al Condirettore Generale Amministrazione e Finanza.

Altre deleghe sono state conferite, al Condirettore Generale Amministrazione e Finanza e al Segretario del Consiglio, nell'ambito delle rispettive competenze.

Da parte del Direttore Generale sono state conferite, per l'operatività corrente, specifiche e limitate deleghe a dipendenti della società.

Comitato per la remunerazione e Comitato per il controllo interno

La struttura di governo societario, così come configurata nelle norme imperative dello Statuto sociale e nelle disposizioni volontaristiche del Codice di autodisciplina (il "Codice") evidenzia l'adesione di Italmobiliare alle regole di 'best practice' che incontrano generale condivisione.

Il Codice prevede, tra l'altro, che il Consiglio di Amministrazione nomini al proprio interno il Comitato per il controllo interno e il Comitato per la remunerazione con compiti consultivi e propositivi.

Il Comitato per la remunerazione è composto da tre amministratori, non esecutivi di cui uno indipendente, mentre il Comitato per il controllo interno è composto da tre amministratori, tutti non esecutivi di cui due indipendenti.

I due Comitati, nel corso del primo semestre, si sono riuniti e hanno operato con regolarità.

Relazione semestrale	Informazioni generali	Organi Sociali	7
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Struttura del Gruppo	10
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Principali dati del Gruppo	13
	Italmobiliare S.p.A.	In Borsa	14
	Relazione della società di revisione		156

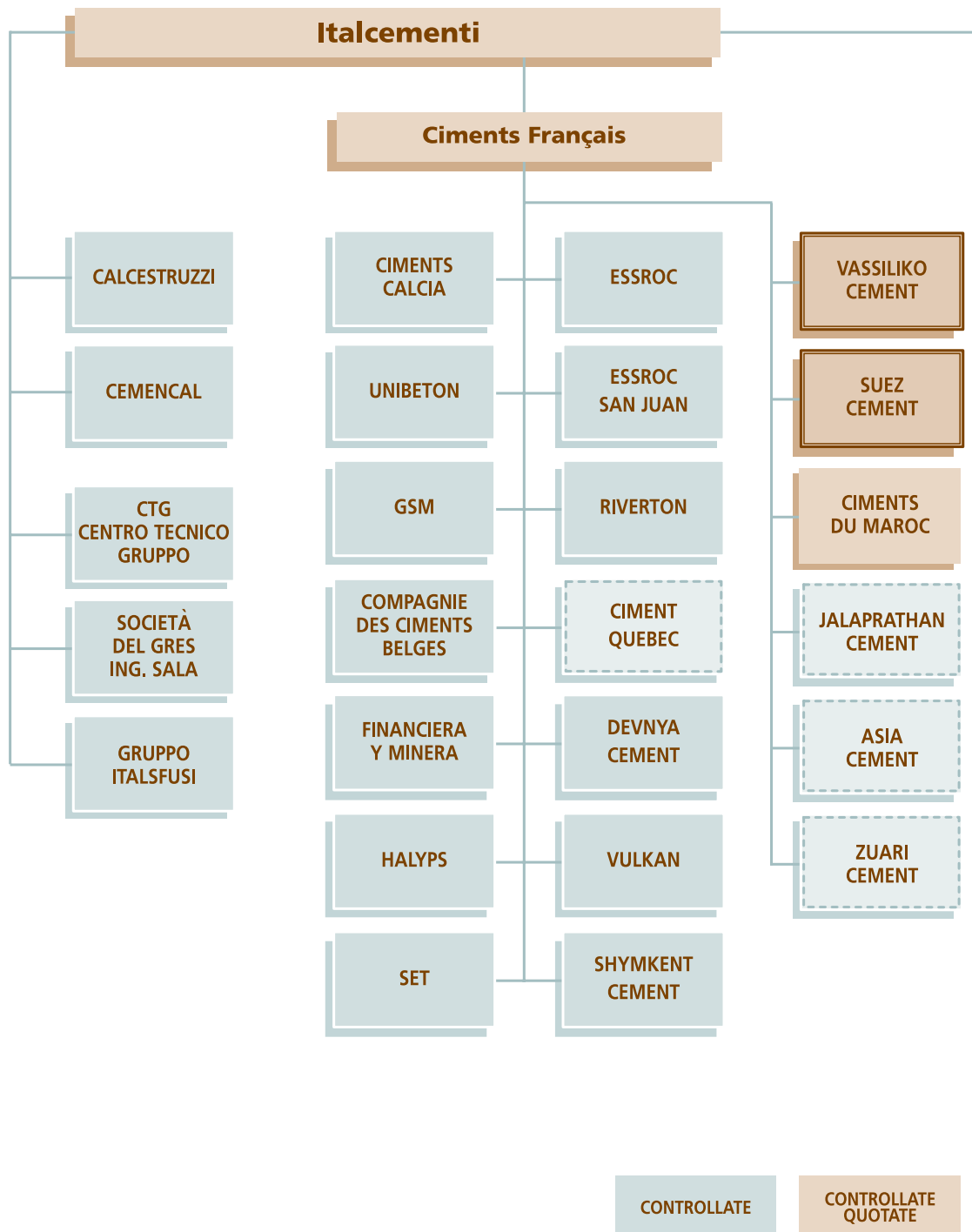
Organismo di Vigilanza

L'Organismo di Vigilanza ha il compito di vigilare continuamente sull'efficace funzionamento e sull'osservanza del "Modello di organizzazione, gestione e controllo" previsto dal D. Lgs. 231/01 (il "Modello"), approvato nel mese di maggio 2004.

L'Organismo di Vigilanza, confermato nella sua composizione originaria dal Consiglio di Amministrazione del 19 maggio 2005, è composto da un amministratore indipendente (poi nominato Presidente), dal responsabile della funzione di Internal Auditing della Società e da un professionista esterno (attualmente anche Sindaco supplente).

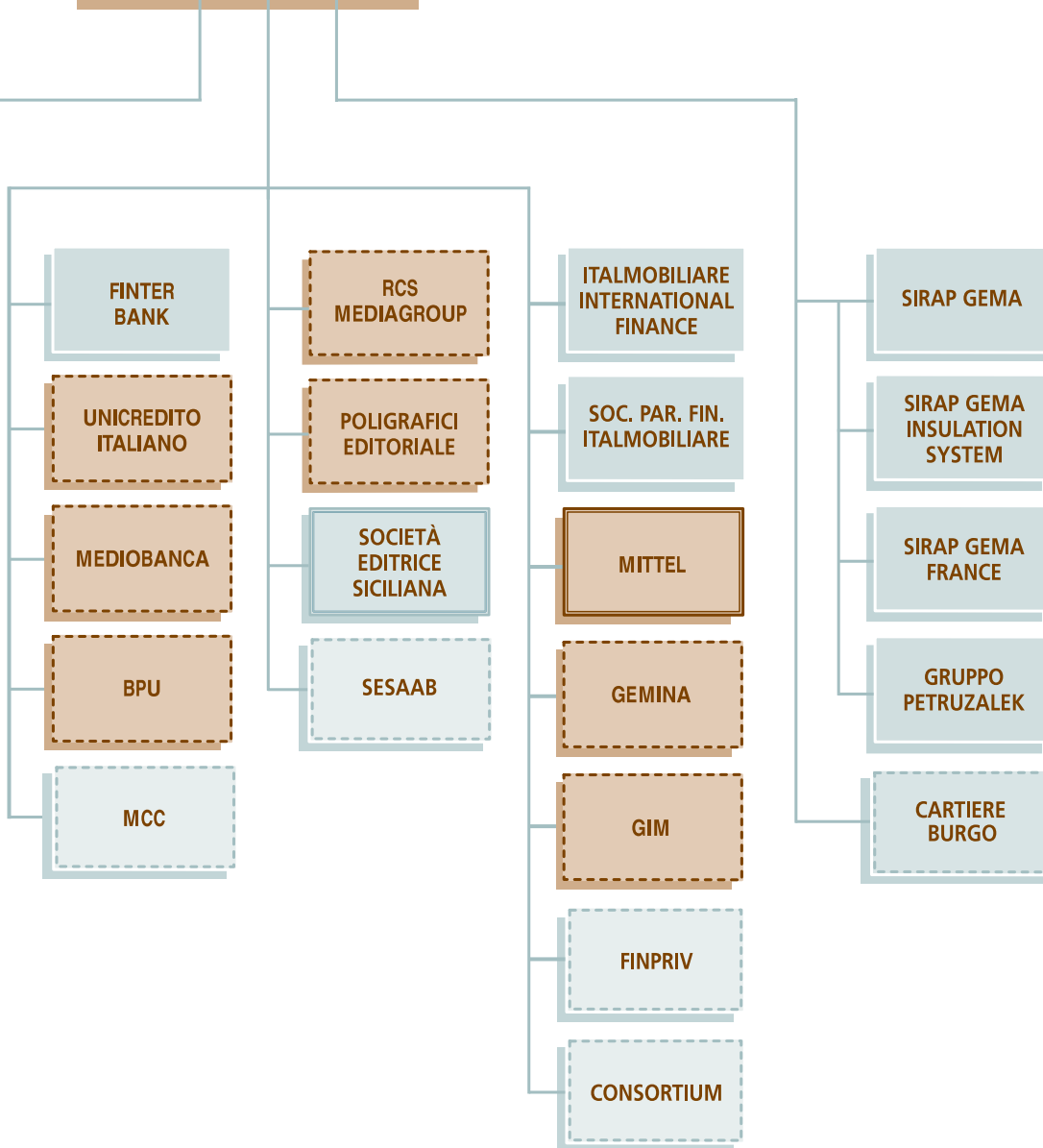
Nel corso del primo semestre 2005 l'Organismo di Vigilanza ha tenuto sette riunioni per svolgere le funzioni assegnategli dal Modello.

Struttura del Gruppo (al 30 giugno 2005)



Relazione semestrale	Informazioni generali	Organi Sociali	7
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Struttura del Gruppo	10
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Principali dati del Gruppo	13
	Italmobiliare S.p.A.	In Borsa	14
	Relazione della società di revisione		156

ITALMOBILIARE



Premessa

La relazione semestrale al 30 giugno 2005 è redatta, secondo quanto previsto dall'art. 81 del regolamento emittenti definito dalla delibera Consob n° 14990 del 14 aprile 2005, "in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale".

Italmobiliare S.p.A. aveva aderito all'opzione di applicare fin dalla relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2005 i criteri di rilevazione e di valutazione previsti dai principi contabili internazionali (IFRS), fornendo in una appendice separata la riconciliazione, prevista dall'IFRS 1, del patrimonio netto alla data di inizio e fine dell'esercizio 2004, nonché del risultato economico di tale esercizio e delle rettifiche di rilievo apportate al rendiconto finanziario. I dati risultanti dal processo di transizione sono stati resi pubblici unitamente all'esito della revisione completa da parte della Società di revisione che ha espresso un giudizio di conformità ai principi e ai criteri definiti dall'art. 82 di cui alla citata delibera della Consob n° 14990.

Per quanto riguarda questa relazione semestrale tutti i valori comparativi sono stati rielaborati utilizzando gli stessi principi contabili internazionali. Quindi, nell'ambito della relazione i confronti, salvo ove diversamente indicato, sono effettuati con riferimento:

- per gli elementi di conto economico ai risultati al 30 giugno 2004 e al 31 dicembre 2004 rielaborati in base all'applicazione dei nuovi principi IFRS;
 - per gli elementi dello stato patrimoniale ai saldi al 31 dicembre 2004 rielaborati in base all'applicazione dei nuovi principi IFRS e ai saldi al 1° gennaio 2005 rielaborati per tener conto anche dell'applicazione dei principi IAS 32 e 39 a partire da tale data.
-

Relazione semestrale	Informazioni generali	Organi Sociali	7
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Struttura del Gruppo	10
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Principali dati del Gruppo	13
	Italmobiliare S.p.A.	In Borsa	14
	Relazione della società di revisione		156

Principali dati del Gruppo

PRINCIPALI DATI ECONOMICI, FINANZIARI E PATRIMONIALI DEL GRUPPO

(milioni di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazione %	Esercizio 2004
Ricavi	2.532,0	2.384,0	6,2	4.773,0
Margine operativo lordo	533,0	558,0	(4,5)	1.154,3
Ammortamenti e rettifiche di valore su immobilizzazioni	(172,2)	(155,7)	(10,6)	(317,4)
Risultato operativo	360,8	402,3	(10,3)	836,9
Proventi/oneri finanziari	(23,1)	(34,3)	32,7	(65,9)
Risultato società valutate a patrimonio netto	14,3	12,5	14,1	22,3
Risultato del periodo	250,4	250,7	(0,1)	526,4
Risultato attribuibile al Gruppo	94,6	92,9	1,8	191,5
Cash flow (risultato + ammortamenti)	422,3	405,7	4,1	841,8
Flussi per investimenti	406,1	154,2	n.s.	462,0

n.s.: non significativo

	30.06.2005	01.01.2005*	31.12.2004	Effetto IAS 32 e 39
Patrimonio netto totale	5.194,3	4.459,8	3.976,1	483,7
Patrimonio netto parte di Gruppo	2.466,6	2.204,7	1.798,1	406,6
Indebitamento finanziario netto	1.817,7	1.470,3	1.312,5	157,8
Indebitamento finanziario netto/Patrimonio netto	34,99%	32,97%	33,01%	
Indebitamento finanziario netto/Mol ante proventi e oneri	1,62	1,28	1,14	
Utile (diluito) per azione ordinaria	2,488	5,057	5,057	
Utile (diluito) per azione di risparmio	2,527	5,135	5,135	
Patrimonio netto attribuibile per azione (valori unitari)	64,02	57,23	46,67	
Numero dipendenti (unità)	21.484	18.345	18.345	

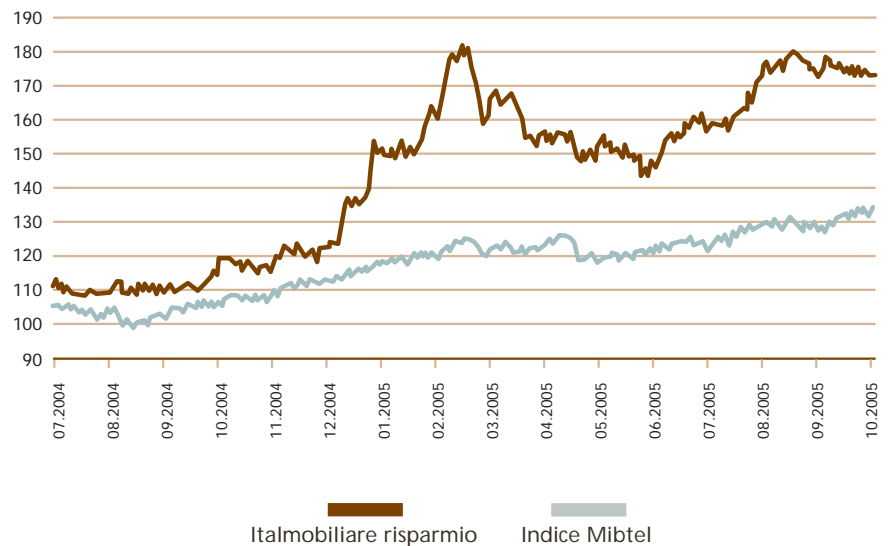
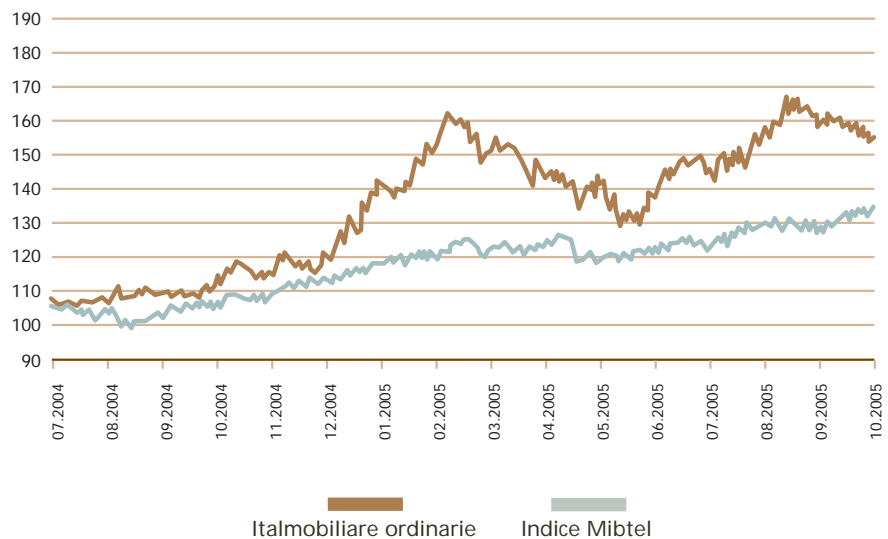
* inclusa applicazione IAS 32 e 39

Relazione semestrale	Informazioni generali	Organi Sociali	7
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Struttura del Gruppo	10
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Principali dati del Gruppo	13
	Italmobiliare S.p.A.	In Borsa	14
	Relazione della società di revisione		156

In Borsa

QUOTAZIONI DAL 01.07.2004 AL 26.09.2005

(euro)	massima	minima	01.07.2004	26.09.2005	performance
Italmobiliare ordinarie	60,73 9.08.2005	38,69 6.07.2004	39,32	56,72	44,25%
Italmobiliare risparmio	45,51 10.02.2005	27,35 19.07.2004	27,90	43,50	55,91%
Mibtel	26.712 26.09.2005	19.833 13.08.2004	21.012	26.712	27,13%





Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

Informazioni sulla gestione

Nel primo semestre del 2005 l'economia mondiale ha registrato un progresso ancora sostenuto, anche se il picco ciclico sembra superato e si profila un rallentamento dei livelli di attività globale. Tra le aree economiche, che hanno evidenziato accentuati differenziali di crescita, ha continuato a manifestare una certa debolezza la zona euro, al cui interno si sono ulteriormente distinte le posizioni cicliche dei diversi paesi. Le maggiori preoccupazioni sulla sostenibilità dell'attuale congiuntura sono venute dai mercati petroliferi che hanno registrato nel semestre aumenti dei prezzi intorno al 50%, amplificati, nei paesi non appartenenti all'area del dollaro, dal sensibile recupero nel rapporto di cambio della divisa statunitense.

In tale contesto nel primo semestre 2005 il Gruppo Italmobiliare ha realizzato un **utile netto totale** di 250,4 milioni di euro e un **utile netto di competenza di Gruppo** di 94,6 milioni di euro, mentre nell'omologo periodo del 2004 veniva registrato un utile rispettivamente di 250,7 milioni di euro e di 92,9 milioni di euro.

Le altre principali risultanze economiche del semestre chiuso al 30 giugno 2005 sono (dati in milioni di euro):

- **Ricavi:** 2.532,0 rispetto a 2.384,0 al 30 giugno 2004 (+6,2%);
- **Risultato operativo:** 360,8 rispetto a 402,3 (-10,3%);
- **Proventi e oneri finanziari:** oneri netti per 23,1 milioni di euro rispetto a 34,3 (-32,7%).

A fine giugno 2005 il **Patrimonio netto totale** è pari a 5.194,3 milioni di euro, che si confronta con 3.976,1 milioni di euro al 31 dicembre 2004 e 4.459,8 milioni di euro al 1° gennaio 2005 dopo l'applicazione degli IAS 32 e 39.

L'**Indebitamento finanziario netto** al 30 giugno 2005 è pari a 1.817,7 milioni di euro, mentre a fine dicembre 2004 era di 1.312,5 milioni di euro e, dopo l'applicazione degli IAS 32 e 39, al 1° gennaio 2005 di 1.470,3 milioni di euro.

In seguito alle variazioni del patrimonio netto e dell'indebitamento il gearing è leggermente aumentato passando dal 33% a fine dicembre 2004 al 35% a fine giugno 2005.

L'andamento dei singoli settori, che compongono il Gruppo Italmobiliare, si può riassumere come segue:

- il **settore costruzioni**, costituito dal gruppo Italcementi (principale partecipazione industriale di Italmobiliare) ha operato in un mercato nel quale la punta massima del ciclo favorevole sembra essere stata superata nella maggior parte dei paesi industrializzati con ritmi di attività che sono comunque restati su livelli per lo più sostenuti; nella maggior parte dei paesi emergenti ove opera il gruppo si sono registrati tassi di crescita a due cifre. In tale contesto, il gruppo ha realizzato, nell'arco dei sei mesi, un miglioramento complessivo dei volumi di vendita, rispetto allo scorso esercizio, recuperando il calo registrato nel 1° trimestre che era stato penalizzato dalla situazione meteorologica sfavorevole in particolare nei paesi dell'Unione Europea. A fronte di un progresso dei ricavi del 6,2%, il margine operativo lordo e il risultato operativo hanno registrato tuttavia una flessione rispetto al 1° semestre del 2004, rispettivamente del 5,2% e dell'11,8% a causa di un generalizzato e pesante aggravio dei costi, in particolare di fattori energetici, materie prime e trasporti, solo parzialmente trasferito sui prezzi di vendita. Il contenimento degli oneri finanziari e la minore incidenza delle imposte, hanno peraltro determinato un utile netto consolidato complessivo di 213,2 milioni di euro,

Relazione semestrale	Informazioni generali	Informazioni sulla gestione	16
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Settore costruzioni	26
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Settore imballaggio e isolamento termico	35
	Italmobiliare S.p.A.	Settore finanziario	38
	Relazione della società di revisione	Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Altre partecipazioni	46
		Risorse umane	47
		Rapporti con parti correlate	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	50

solo leggermente inferiore a quello dei primi sei mesi dello scorso esercizio (217,9 milioni di euro) e un contenuto calo dell'utile di competenza del gruppo, passato da 161,4 a 153,8 milioni di euro;

- il **settore imballaggio** e isolamento, costituito dal gruppo Sirap Gema, ha fatto registrare un incremento dei ricavi dell'8,4%, grazie all'aumento dei prezzi di vendita e alla buona performance di Petruzalek (operante nell'est europeo). Il risultato operativo è in leggero aumento passando da 8,2 a 8,6 milioni di euro, mentre il risultato complessivo di periodo di 3,2 milioni di euro risulta in calo rispetto al 30 giugno 2004 (4,5 milioni di euro) a causa degli accantonamenti per imposte per 4,4 milioni di euro, in forte aumento rispetto ai 2,5 milioni di euro al 30 giugno 2004;
- il **settore finanziario**, che include la capogruppo Italmobiliare e le società finanziarie interamente possedute, ha realizzato un risultato netto in aumento rispetto a quello dello stesso periodo del 2004 (72,6 milioni di euro verso 68,3 milioni di euro) per effetto di migliori proventi netti dalle partecipazioni e dall'investimento della liquidità e del contributo positivo del consolidato fiscale nazionale;
- il **settore bancario** raggruppa l'attività di Finter Bank Zürich e del Crédit Mobilier de Monaco e non include più Finter Bank France (riclassificata nel settore immobiliare, servizi e attività varie), perché, come indicato nelle precedenti relazioni, ha rinunciato volontariamente alla licenza bancaria con effetto 30 giugno 2005 ed ha cessato ogni attività istituzionale. Il risultato netto di periodo del settore è in leggero aumento rispetto a quello del semestre precedente (3,2 milioni di euro contro 3,0 milioni di euro). Tale risultato è la risultante di un miglioramento del margine di intermediazione e di un incremento delle spese per il personale;
- il **settore immobiliare e servizi**, che comprende anche le attività varie, non ha, nel contesto globale del gruppo, un grosso rilievo. I risultati di settore di questo semestre risentono dell'inclusione di Finter France e quindi consolidano un risultato marginalmente negativo. Escludendo l'effetto Finter France i risultati sono leggermente migliori rispetto al primo semestre 2004.

Sintesi situazione consolidata al 30 giugno 2005

(milioni di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazione %	Esercizio 2004
Ricavi	2.532,0	2.384,0	6,2	4.773,0
Margine operativo lordo	533,0	558,0	(4,5)	1.154,3
<i>% sui ricavi</i>	21,0	23,4		24,2
Ammortamenti	(171,9)	(155,0)	(10,9)	(315,4)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(0,3)	(0,7)	60,2	(2,0)
Risultato operativo	360,8	402,3	(10,3)	836,9
<i>% sui ricavi</i>	14,2	16,9		17,5
Proventi/oneri finanziari	(23,1)	(34,3)	32,7	(65,9)
Risultato società valutate a patrimonio netto	14,3	12,5	14,1	22,3
Risultato ante imposte	352,0	380,5	(7,5)	793,3
<i>% sui ricavi</i>	13,9	16,0		16,6
Imposte dell'esercizio	(101,6)	(129,8)	21,8	(266,9)
Risultato del periodo	250,4	250,7	(0,1)	526,4
<i>% sui ricavi</i>	9,9	10,5		11,0
Risultato attribuibile a terzi	155,8	157,8	(1,3)	334,9
Risultato attribuibile al Gruppo	94,6	92,9	1,8	191,5
<i>% sui ricavi</i>	3,8	3,9		4,0
Cash flow (risultato + ammortamenti)	422,3	405,7	4,1	841,8
Flussi per investimenti	406,1	154,2	n.s.	462

n.s.: non significativo

(milioni di euro)	30.06.2005	01.01.2005*	31.12.2004	Effetto IAS 32 e 39
Patrimonio netto totale	5.194,3	4.459,8	3.976,1	483,7
Patrimonio netto parte di Gruppo	2.466,6	2.204,7	1.798,1	406,6
Indebitamento finanziario netto	1.817,7	1.470,3	1.312,5	157,8

* inclusa l'applicazione degli IAS 32 e 39

Relazione semestrale	Informazioni generali	Informazioni sulla gestione	16
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Settore costruzioni	26
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Settore imballaggio e isolamento termico	35
	Italmobiliare S.p.A.	Settore finanziario	38
	Relazione della società di revisione	Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Altre partecipazioni	46
		Risorse umane	47
		Rapporti con parti correlate	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	50

Andamento trimestrale

(milioni di euro)	1° semestre 2005	2° trimestre 2005	1° trimestre 2005
Ricavi	2.532,0	1.490,8	1.041,2
<i>Variazione % verso 2004</i>	6,2	12,2	(1,4)
Margine operativo lordo	533,0	360,6	172,4
<i>Variazione % verso 2004</i>	(4,5)	0,8	(14,0)
<i>% sui ricavi</i>	21,0	24,1	16,6
Ammortamenti e rettifiche di valore su immobilizzazioni	(172,2)	(93,5)	(78,7)
Risultato operativo	360,8	267,1	93,7
<i>Variazione % verso 2004</i>	(10,3)	(4,8)	(23,0)
<i>% sui ricavi</i>	14,2	17,8	9,0
Proventi/oneri finanziari	(23,1)	(6,5)	(16,6)
Risultato società valutate a patrimonio netto	14,3	9,0	5,3
Risultato ante imposte	352,0	269,6	82,4
<i>% sui ricavi</i>	13,9	18,0	7,9
Imposte dell'esercizio	(101,6)	(76,1)	(25,5)
Risultato del periodo	250,4	193,5	56,9
<i>% sui ricavi</i>	9,9	12,9	5,5
Risultato attribuibile a terzi	155,8	117,1	38,7
Risultato attribuibile al Gruppo	94,6	76,4	18,2
<i>% sui ricavi</i>	3,8	5,2	1,8

Ricavi e risultati operativi

(milioni di euro)	Ricavi		Margine operativo		Risultato operativo	
	1° sem. 2005	Var.% vs. 1° sem. 2004	1° sem. 2005	Var.% vs. 1° sem. 2004	1° sem. 2005	Var.% vs. 1° sem. 2004
Costruzioni	2.397,9	6,2	495,2	(5,2)	328,1	(11,8)
Imballaggio e isolamento	80,2	8,4	12,2	4,2	8,6	5,5
Finanziario	77,1	0,2	62,6	(7,9)	62,6	(7,9)
Bancario	20,7	(2,7)	4,9	n.s.	3,9	n.s.
Immobiliare e servizi	1,5	30,6	(0,7)	n.s.	(0,8)	n.s.
Eliminazioni intersettoriali	(45,4)	(5,7)	(41,2)	(6,7)	(41,6)	(5,7)
Totale	2.532,0	6,2	533,0	(4,5)	360,8	(10,3)

n.s.: non significativo

L'incremento dei **ricavi** del 6,2% rispetto al 1° semestre 2004 è riferibile:

- all'evoluzione positiva dell'attività per il 4%;
- alle variazioni intervenute nell'area di consolidamento per il 2,3%;
- all'effetto negativo legato alle variazioni dei tassi di cambio per lo 0,1%.

L'incremento del settore delle costruzioni (+3,9% a parità di tassi di cambio e di perimetro) è stato sostenuto dal positivo andamento rilevato in Turchia, Marocco e Nord America; sostanzialmente stabile l'area europea con progressi di Francia, Belgio e Spagna che compensano le flessioni verificatesi in Italia e Grecia.

Positivo miglioramento anche del settore dell'imballaggio alimentare e isolamento termico, +8,4%, grazie alla sensibile crescita del comparto dell'imballaggio (+10,6%) e, in misura minore di quello dell'isolamento (+1,5%).

La variazione del contributo degli altri settori non industriali non è significativa.

L'incremento determinato dalle variazioni nell'area di consolidamento riguarda il settore costruzioni principalmente per il consolidamento integrale dal mese di aprile di Suez Cement e in misura più limitata per quello delle altre acquisizioni in Italia.

L'effetto netto della variazione dei tassi di cambio è stato trascurabile ed è la risultante, nel confronto fra il 1° semestre 2005 e il 1° semestre 2004, di un apprezzamento della nuova lira turca a fronte del deprezzamento di altre valute, dollaro Usa in particolare, nei confronti dell'euro.

Andamento dei ricavi per area geografica

(milioni di euro)	1° semestre 2005	%	1° semestre 2004	%	Variazione %
Unione europea	1.853,7	73,2	1.840,7	77,2	0,7
Altri paesi europei	166,5	6,6	126,5	5,3	31,6
Nord America	265,0	10,5	244,5	10,3	8,4
Asia	126,9	5,0	122,9	5,1	3,3
Africa	171,2	6,8	101,2	4,2	69,1
Trading e altri	102,0	4,0	75,3	3,2	35,4
Eliminazioni per scambi tra aree	(153,3)	(6,1)	(127,1)	(5,3)	20,6
Totale	2.532,0	100,0	2.384,0	100,0	6,2

Il **marginale operativo lordo** e il **risultato operativo** del 1° semestre 2005 hanno evidenziato una flessione pari rispettivamente a 25 milioni di euro (-4,5%) e a 41,5 milioni di euro (-10,3%). La variazione, seppur più contenuta rispetto al 1° trimestre dell'esercizio corrente, è essenzialmente riferibile all'andamento del settore delle costruzioni, dove l'incremento dei costi operativi (fissi e soprattutto variabili) è stato solo parzialmente recuperato dalla positiva dinamica dei prezzi di vendita.

Relazione semestrale	Informazioni generali	Informazioni sulla gestione	16
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Settore costruzioni	26
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Settore imballaggio e isolamento termico	35
	Italmobiliare S.p.A.	Settore finanziario	38
	Relazione della società di revisione	Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Altre partecipazioni	46
		Risorse umane	47
		Rapporti con parti correlate	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	50

Nell'ambito dell'Unione europea, la riduzione dei risultati ha maggiormente interessato l'Italia, la Francia e la Grecia. Negativo anche l'andamento in Thailandia mentre sono migliorati in Turchia, per il notevole apporto dei prezzi di vendita, in Marocco, Nord America e Bulgaria.

Risultato operativo per area geografica

(milioni di euro)	1° semestre 2005	%	1° semestre 2004	%	Variazione %
Unione europea	287,0	79,6	338,0	84,0	(15,1)
Altri paesi europei	28,6	7,9	15,9	4,0	80,1
Nord America	19,0	5,3	17,8	4,4	6,3
Asia	21,1	5,8	30,0	7,5	(29,8)
Africa	40,3	11,2	36,8	9,1	(39,7)
Trading e altri	(35,2)	(9,8)	(36,2)	(9,0)	2,8
Totale	360,8	100,0	402,3	100,0	(10,3)

Oneri finanziari e altre componenti

Gli **oneri finanziari netti** sono stati pari a 23,1 milioni di euro, in calo di 11,2 milioni di euro rispetto al 1° semestre 2004 rielaborato in base ai principi contabili internazionali che, come già precisato, non includono però gli IAS 32 e 39, applicati a partire dal 1° gennaio 2005. Il miglioramento dei risultati della gestione finanziaria è stato soprattutto determinato dai minori interessi correlati all'indebitamento finanziario netto, per effetto di un più contenuto livello dell'indebitamento finanziario medio e dei tassi, nonché dai maggiori proventi da partecipazioni.

Il **risultato delle società valutate a patrimonio netto**, pari a 14,3 milioni di euro, superiore di 1,8 milioni di euro a quello del 1° semestre 2004, è prevalentemente dovuto al gruppo Suez, consolidato secondo il metodo del patrimonio netto fino al 31 marzo 2005. I risultati di Suez includono effetti fiscali positivi per 6,5 milioni di euro, principalmente imputabili alla riduzione dell'aliquota fiscale locale a partire dal 1° gennaio 2005.

Risultato del periodo

Il **risultato ante imposte** del semestre è stato pari a 352 milioni di euro, in calo del 7,5% rispetto al 30 giugno 2004 (380,5 milioni di euro).

Dopo imposte per 101,6 milioni di euro (129,8 milioni di euro nello stesso periodo 2004), il **risultato del periodo** è stato pari 250,4 milioni di euro, sostanzialmente invariato (250,7 milioni di euro) rispetto al 1° semestre 2004. La minore incidenza delle imposte stimate nel periodo in esame rispetto al 1° semestre 2004 è stata principalmente determinata da una riduzione nel settore costruzioni.

Sintesi dei dati patrimoniali e finanziari riclassificati

(milioni di euro)	30.06.2005	01.01.2005	31.12.2004
<i>Immobilizzazioni finanziarie nette</i> ⁽¹⁾	1.535,8	1.481,7	994,8
<i>Immobilizzazioni materiali e immateriali nette</i>	5.045,1	4.208,4	4.208,4
Immobilizzazioni nette	6.580,9	5.690,1	5.203,2
Capitale di esercizio	1.298,7	1.015,2	867,4
Capitale netto investito	7.879,6	6.705,3	6.070,6
<i>Patrimonio netto di Gruppo</i>	2.466,6	2.204,7	1.798,1
<i>Patrimonio netto di terzi</i>	2.727,7	2.255,1	2.178,0
Patrimonio netto totale	5.194,3	4.459,8	3.976,1
Fondi	867,6	775,2	782,0
Indebitamento finanziario netto	1.817,7	1.470,3	1.312,5
Totale copertura	7.879,6	6.705,3	6.070,6

* inclusa applicazione IAS 32 e 39

¹ al netto della parte inclusa nell'indebitamento finanziario netto

Indebitamento finanziario netto

L'applicazione degli IAS 32 e 39 al 1° gennaio 2005, come già illustrato nella relazione trimestrale al 31 marzo 2005, ha prodotto, rispetto al 31 dicembre 2004, una variazione dell'indebitamento finanziario netto da 1.312,5 milioni di euro a 1.470,3 milioni di euro, con un incremento di 157,8 milioni di euro riferibile a:

- reintegrazione in bilancio di crediti commerciali e debiti finanziari a fronte di operazioni di cessione di credito per 145,0 milioni di euro;
- rilevazione contabile di derivati per operazioni di copertura dei rischi di cambio e di tasso di interesse per 23,7 milioni di euro;
- iscrizione delle partecipazioni di trading e altre variazioni minori per -10,9 milioni di euro.

Al 30 giugno 2005, l'indebitamento finanziario netto, pari a 1.817,7 milioni di euro ha registrato, rispetto alla situazione al 1° gennaio 2005, un aumento di 347,4 milioni di euro. Questo incremento è stato principalmente determinato dai rilevanti investimenti, finanziari e industriali, realizzati nel periodo (406,1 milioni di euro), dai dividendi distribuiti (139,2 milioni di euro), parzialmente compensati dai flussi dell'attività operativa (162,7 milioni di euro).

Relazione semestrale	Informazioni generali	Informazioni sulla gestione	16
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Settore costruzioni	26
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Settore imballaggio e isolamento termico	35
	Italmobiliare S.p.A.	Settore finanziario	38
	Relazione della società di revisione	Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Altre partecipazioni	46
		Risorse umane	47
		Rapporti con parti correlate	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	50

Composizione dell'indebitamento finanziario netto

(milioni di euro)	30.06.2005	01.01.2005*	31.12.2004
Impieghi monetari e finanziamenti a breve	(1.090,6)	(955,6)	(942,7)
Debiti finanziari a breve termine	824,2	654,4	563,8
Attività finanziarie a medio/lungo termine	(49,3)	(40,6)	(27,5)
Passività finanziarie a medio/lungo termine	2.126,0	1.789,6	1.696,4
Tsdi netti	7,4	22,5	22,5
Indebitamento finanziario netto	1.817,7	1.470,3	1.312,5
<i>Variazione verso 1/01/2005</i>	<i>347,4</i>		
<i>Variazione verso 31/12/2004 (IAS 32 e 39)</i>		<i>157,9</i>	

* inclusa applicazione IAS 32 e 39

Indici finanziari

(valori assoluti in milioni di euro)	30.06.2005	01.01.2005*
Indebitamento finanziario netto	1.817,7	1.470,3
Patrimonio netto consolidato	5.194,3	4.459,8
Gearing	34,99%	32,97%
Indebitamento finanziario netto	1.817,7	1.470,3
Mol ante altri proventi e oneri	1.122,1	1.149,7
Debt coverage	1,62	1,28

* inclusa applicazione IAS 32 e 39

Il debt coverage è stato calcolato su dati di conto economico anno mobile.

Patrimonio netto

L'applicazione degli IAS 32 e 39 al 1° gennaio 2005 ha determinato un aumento del patrimonio netto totale di 483,7 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2004, riferibile per +520,3 milioni di euro alla valutazione a fair value delle partecipazioni in società non consolidate, per -21,2 milioni di euro all'imputazione delle azioni proprie in riduzione del patrimonio netto e per -15,4 milioni di euro alla rilevazione contabile di derivati per operazioni di copertura dei rischi di cambio e di tasso di interesse, dopo le relative imposte differite.

Il patrimonio netto totale al 30 giugno 2005, pari a 5.194,3 milioni di euro, ha evidenziato una crescita di 734,5 milioni di euro rispetto al 1° gennaio 2005, attribuibile per 261,9 milioni di euro al patrimonio netto di competenza del Gruppo e per 472,6 milioni di euro a quello di competenza di terzi. Le principali variazioni, analiticamente rappresentate nel "Prospetto delle variazioni nel patrimonio netto consolidato", hanno riguardato, relativamente agli incrementi, l'utile del periodo, le differenze di conversione cambi, l'incremento del fair value delle attività finanziarie destinate alla vendita e le variazioni dell'area di consolidamento (essenzialmente gruppo Suez). I movimenti in diminuzione sono stati invece determinati dai dividendi distribuiti e dalle azioni proprie acquistate nel periodo.

Sintesi dei flussi finanziari

(milioni di euro)	30.06.2005	30.06.2004
Indebitamento finanziario netto al 1.01.2004		(1.600,0)
Indebitamento finanziario netto al 31.12.2004	(1.312,5)	
Applicazione IAS 32 e 39	(157,8)	
Indebitamento finanziario netto all'1.1.2005	(1.470,3)	(1.600,0)
Flussi dell'attività operativa	162,7	230,5
Flussi per investimenti	(406,1)	(154,2)
Disinvestimenti in immobilizzazioni	21,6	17,0
Dividendi distribuiti	(139,2)	(127,1)
Acquisto azioni proprie	(10,6)	(0,1)
Indebitamento netto di società acquistate	(10,6)	(2,5)
Altri	34,8	11,1
Variazione indebitamento finanziario netto	(347,4)	(25,3)
Indebitamento finanziario netto a fine periodo	(1.817,7)	(1.625,3)

Relazione semestrale	Informazioni generali	Informazioni sulla gestione	16
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Settore costruzioni	26
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Settore imballaggio e isolamento termico	35
	Italmobiliare S.p.A.	Settore finanziario	38
	Relazione della società di revisione	Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Altre partecipazioni	46
		Risorse umane	47
		Rapporti con parti correlate	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	50

Investimenti

(milioni di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazione %
Immateriali	8,9	5,4	65,1
Materiali	195,2	139,7	39,7
Finanziari	202,0	9,1	n.s.
Totale	406,1	154,2	n.s.

n.s.: non significativo

Nel semestre in esame gli investimenti realizzati dal Gruppo, pari a 406,1 milioni di euro, in crescita di 251,9 milioni di euro rispetto al 1° semestre 2004, sono stati particolarmente rilevanti sia per quanto riguarda il potenziamento e la razionalizzazione della struttura industriale esistente, sia per quanto attiene l'acquisizione di partecipazioni.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali, riferibili principalmente al settore delle costruzioni, sono stati pari a 204,1 milioni di euro, in aumento di 59 milioni di euro rispetto al 1° semestre 2004 (145,1 milioni di euro).

Gli investimenti finanziari, pari a 202 milioni di euro (9,1 milioni di euro nel 1° semestre 2004), hanno riguardato le acquisizioni effettuate dal settore delle costruzioni per 186,9 milioni di euro e gli investimenti del settore finanziario per 15,1 milioni di euro.

Settore costruzioni

In questo settore, che rappresenta il core business industriale di Italmobiliare, sono comprese le attività nell'industria del cemento, del calcestruzzo preconfezionato e degli inerti, che fanno riferimento al gruppo Italcementi.

(milioni di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazione %	Esercizio 2004
Ricavi	2.397,9	2.258,8	6,2	4.527,5
Margine operativo lordo	495,2	522,6	(5,2)	1.096,2
<i>% sui ricavi</i>	<i>20,7</i>	<i>23,1</i>		<i>24,2</i>
Ammortamenti e rettifiche di valore su immobilizzazioni	(167,1)	(150,7)	(10,9)	(307,7)
Risultato operativo lordo	328,1	371,9	(11,8)	788,5
<i>% sui ricavi</i>	<i>13,7</i>	<i>16,5</i>		<i>17,4</i>
Proventi/oneri finanziari	(29,0)	(38,8)	25,2	(81,5)
Risultato società valutate a patrimonio netto	12,8	11,0	16,4	20,0
Risultato ante imposte	311,8	344,1	(9,4)	727,0
Imposte dell'esercizio	(98,7)	(126,2)	21,8	(261,7)
Risultato del periodo	213,2	217,9	(2,2)	465,3
Risultato attribuibile a terzi	59,4	56,5	5,1	114,4
Risultato attribuibile al gruppo	153,8	161,4	(4,7)	350,9
Flussi finanziari dell'attività operativa	127,4	180,1	(29,3)	
Flussi per investimenti	383,2	144,7	n.s.	

n.s.: non significativo

(milioni di euro)	30.06.2005	01.01.2005	31.12.2004	Effetto IAS 32 e 39
Patrimonio netto totale	3.767	3.183	3.090	93
Patrimonio netto di gruppo	2.778	2.488	2.399	89
Indebitamento finanziario netto	2.103	1.738	1.569	169
Numero dipendenti alla fine del periodo	20.482	17.377	17.377	

* inclusa l'applicazione degli IAS 32 e 39

Nei mercati delle costruzioni la punta massima del lungo ciclo favorevole sembra essere stata superata nella maggior parte dei paesi industrializzati. I ritmi di attività, che hanno beneficiato dell'effetto esercitato da un livello estremamente contenuto dei tassi d'interesse, restano tuttavia per lo più sostenuti, nonostante in alcuni mercati le cattive condizioni meteorologiche dei primi mesi dell'anno rendano meno facilmente interpretabili le sottostanti tendenze di fondo. Risultati molto positivi con tassi di crescita a due cifre nella maggior parte dei paesi emergenti, ove opera il gruppo.

Relazione semestrale	Informazioni generali	Informazioni sulla gestione	16
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Settore costruzioni	26
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Settore imballaggio e isolamento termico	35
	Italmobiliare S.p.A.	Settore finanziario	38
	Relazione della società di revisione	Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Altre partecipazioni	46
		Risorse umane	47
		Rapporti con parti correlate	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	50

Andamento del gruppo nel semestre

(milioni di euro)	1° semestre 2005*	Variaz. % sul 1° semestre 2004	
		storico	a perimetro omogeneo
Cemento (milioni di tonnellate)	26,2	9,6	2,3
Inerti ** (milioni di tonnellate)	27,8	(6,2)	(4,2)
Calcestruzzo (milioni di m ³)	10,5	(0,1)	0,4

* i valori espressi sono relativi alle società consolidate con il metodo integrale e, pro-quota, alle società consolidate con il metodo proporzionale

** escluse le uscite in conto lavorazione

Nell'arco del primo semestre 2005 i **volumi di vendita** del gruppo hanno registrato, rispetto al primo semestre 2004:

- un miglioramento, anche a parità di perimetro, per quanto riguarda il cemento e clinker grazie soprattutto al contributo dei paesi del bacino del Mediterraneo, dell'India e del Kazakistan;
- una sostanziale stabilità nel calcestruzzo, poiché il sensibile incremento nei paesi emergenti è stato assorbito dal calo nell'Unione Europea;
- una flessione degli inerti, che hanno risentito della situazione in Italia e soprattutto in Grecia.

I **ricavi** globali hanno registrato un incremento del 6,2% rispetto all'omologo periodo dell'esercizio precedente. Tale incremento è riferibile per il 3,9% all'evoluzione positiva dell'attività soprattutto nei paesi emergenti, per il 2,4% alle variazioni nell'area di consolidamento (il gruppo egiziano Suez Cement è stato consolidato integralmente dal mese di aprile), mentre la variazione dei tassi di cambio ha avuto un trascurabile effetto negativo del 0,1%, come risultante del forte apprezzamento della lira turca a fronte del deprezzamento delle altre valute, dollaro Usa in particolare.

L'aggravio dei costi operativi (fissi e soprattutto variabili), solo in parte recuperato dalla dinamica dei prezzi di vendita, ha prodotto un calo percentuale del **marginale operativo lordo** e del **risultato operativo** rispettivamente del 5,2% e dell'11,8% rispetto al primo semestre 2004. Il calo più rilevante dei risultati di gestione ha interessato il settore del cemento in Italia, dove il sensibile aumento dei costi operativi è stato accompagnato da un'evoluzione negativa dei prezzi di vendita. I risultati hanno registrato una flessione anche in Grecia e in Thailandia, mentre sono stati in crescita in Turchia, Marocco, Nord America e Bulgaria. A parità di tasso di cambio e di perimetro di consolidamento le variazioni del margine operativo lordo e del risultato operativo sarebbero state rispettivamente del -6,9% e del -11,2%.

Il **risultato ante imposte** del semestre, che ha beneficiato di minori oneri finanziari netti e di risultati più positivi delle società valutate a patrimonio netto, è stato pari a 311,8 milioni di euro, in calo del 9,4% rispetto al 30 giugno 2004 (344,1 milioni di euro).

Il **risultato del periodo**, dopo imposte pari a 98,7 milioni di euro (126,2 milioni di euro nello stesso periodo 2004) è stato pari a 213,2 milioni in leggero calo (-2,2 %) rispetto al primo semestre 2004.

La minore incidenza delle imposte stanziato per il periodo in esame è stata principalmente determinata:

- dagli effetti del consolidato fiscale in Italia,
- dalla favorevole definizione di controversie fiscali in Grecia e Spagna,
- dal consolidamento di Suez Cement che, pur contribuendo positivamente al risultato ante imposte del gruppo, ha imposte stimate del periodo compensate da quelle differite.

I consistenti investimenti sia finanziari sia tecnici operati nel semestre hanno portato ad un incremento **dell'indebitamento finanziario netto** di 365 milioni di euro rispetto alla situazione al 1° gennaio 2005 (situazione ottenuta applicando gli IAS 32 e 39 alla situazione al 31 dicembre 2004).

Nel primo semestre 2005 i flussi totali per **investimenti**, pari a 383,2 milioni di euro, in crescita di 238,5 milioni di euro rispetto al primo semestre 2004, sono stati particolarmente rilevanti sia per quanto riguarda il potenziamento e la razionalizzazione della struttura industriale esistente (196,3 milioni di euro contro 136,4), sia per l'acquisizione di partecipazioni (186,9 milioni di euro contro 8,3).

Le più importanti iniziative in campo industriale hanno riguardato l'Italia, il Nord America, la Francia e la Spagna. Gli investimenti finanziari sono stati principalmente legati alle acquisizioni, più ampiamente illustrate nei fatti di rilievo del semestre, effettuate in Egitto e in Italia.

Andamento trimestrale

(milioni di euro)	1° semestre 2005	2° trimestre 2005	1° trimestre 2005
Ricavi	2.397,9	1.407,7	990,2
Variazione % verso 2004	6,2	12,4	(1,6)
Margine operativo lordo	495,2	328,7	166,5
Variazione % verso 2004	(5,2)	-	(14,2)
Risultato operativo lordo	328,1	238,0	90,1
Variazione % verso 2004	(11,8)	(6,4)	(23,5)
Indebitamento finanziario netto (a fine periodo)	2.103,2	2.103,2	1.770,8

Come precisato nelle precedenti relazioni, i principali settori di attività del gruppo sono soggetti a fenomeni di stagionalità che producono, di norma, un andamento migliore nel secondo trimestre rispetto ai primi tre mesi dell'anno. Questa tendenza ha trovato conferma anche nel corrente esercizio con un differenziale ancora più accentuato a causa delle negative condizioni meteorologiche che avevano caratterizzato alcuni mercati di attività (Unione Europea in particolare) nel corso del 1° trimestre.

Relazione semestrale	Informazioni generali	Informazioni sulla gestione	16
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Settore costruzioni	26
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Settore imballaggio e isolamento termico	35
	Italmobiliare S.p.A.	Settore finanziario	38
	Relazione della società di revisione	Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Altre partecipazioni	46
		Risorse umane	47
		Rapporti con parti correlate	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	50

Nel 2° trimestre 2005 i volumi di vendita hanno evidenziato, anche a parità di perimetro, un forte recupero nel settore cemento e clinker (+6,1% rispetto al 2° trimestre 2004) e nel calcestruzzo (+4,7%) e solo una contenuta flessione negli inerti (-1,6%). Questo andamento ha contribuito a una sensibile crescita dei ricavi nel 2° trimestre che ha permesso di registrare a parità di perimetro, un progresso anche nell'arco del semestre e di contenere la pesante flessione percentuale del margine e del risultato operativo evidenziata nei primi mesi dell'esercizio.

Fatti significativi del periodo

Nel marzo 2005, il gruppo, unitamente ad un consorzio di investitori locali e internazionali, ha acquistato dal Governo egiziano una quota complessiva di circa il 33,4% di **Suez Cement Company**, primo operatore del settore in Egitto. Il gruppo Italcementi, che già deteneva il 39,9% del capitale della società, ha così rilevato un'ulteriore partecipazione di circa il 14%, con un impegno intorno ai 125 milioni di euro comprensivo degli oneri accessori (circa 472 milioni di euro l'impegno finanziario complessivo dal 2001), sostenuto attraverso la sub-holding Ciments Français. Al termine di questa operazione il gruppo ha conseguito il controllo (54,2%) di Suez Cement Company.

Nell'ambito dei progetti di ulteriore sviluppo internazionale, il gruppo Italcementi ha siglato un accordo quadro con **Arabian Cement Company**, primo produttore di cemento dell'Arabia Saudita con una quota di mercato del 12% e un fatturato 2004 di circa 155 milioni di dollari, per lo sviluppo congiunto di nuove iniziative. L'accordo quinquennale prevede che, a fianco di intese di collaborazione tecnica e di formazione, venga messo a punto entro il prossimo ottobre un progetto per la realizzazione di una nuova cementeria in Arabia Saudita detenuta pariteticamente dai due partner, oltre alla definizione di possibili ulteriori programmi di sviluppo congiunti nell'area Mediorientale.

Alla fine del mese di aprile, Terminal Riuniti S.r.l. e Calcestruzzi S.p.A. hanno rispettivamente acquistato il 100% del capitale sociale di **Cemill S.p.A.** e **Calcestruzzi Lamoni Beton S.p.A.** La prima società esercita attività di macinazione di clinker e produzione di cemento in provincia di Ravenna, la seconda è proprietaria di 5 impianti di calcestruzzo in Romagna. L'acquisizione delle due società ha comportato un investimento complessivo di circa 31 milioni di euro.

Alla fine del mese di giugno Italcementi S.p.A. ha acquistato da Cementilce S.r.l., con un investimento complessivo di circa 39 milioni di euro, il 100% delle azioni di **Cementificio di Montalto S.p.A.**, società che possiede un impianto di macinazione situato a Montalto di Castro (VT) con una capacità di produzione superiore a 100 tonnellate ora.

Nel corso del 1° semestre 2005, Italcementi S.p.A. ha provveduto, in base all'autorizzazione concessa al Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea degli Azionisti del 4 maggio 2004, ad acquistare, a servizio dei piani di stock option, n. 827.902 **azioni proprie ordinarie**, pari a circa lo 0,5% del capitale ordinario, per un controvalore complessivo di circa 10,2 milioni di euro. Alla fine del mese di giugno 2005, le azioni ordinarie proprie erano n. 3.945.102, pari a circa il 2,23% del capitale ordinario.

Delle principali vertenze in corso che hanno avuto sviluppi nel corso dell'esercizio viene riferito in dettaglio nella sezione relativa alle vertenze.

Andamento della gestione per area geografica

(milioni di euro)	Ricavi		Risultato operativo		Investimenti tecnici	
	1° sem. 2005	Var.% vs. 1° trim. 2004	1° sem. 2005	Var.% vs. 1° trim. 2004	1° sem. 2005	1° sem. 2004
Unione Europea	1.709,0	0,5	228,0	(19,9)	178,1	102,6
Nord America	265,0	8,4	19,0	6,3	40,5	14,8
Asia	126,9	3,3	21,1	(29,8)	5,2	3,3
Bacino del Mediterraneo ¹	308,5	50,8	61,1	36,2	11,7	7,3
Trading	102,0	35,4	4,4	8,6	3,3	0,8
Altri ed eliminazione per scambi tra aree	(113,5)	n.s.	(5,5)	n.s.	131,7	1,2
Totale	2.397,9	6,2	328,1	(11,8)	370,5	130,0
Variazione debiti per immobilizzazioni					12,7	14,7
Totale					383,2	144,7

¹ Include Suez Cement dall'aprile 2005
n.s.: non significativo

Unione Europea

In **Italia** i consumi di cemento, dopo la flessione per ragioni climatiche nel primo trimestre, hanno successivamente registrato una netta ripresa portando il valore del periodo sostanzialmente in linea con quello del primo semestre 2004. Pure i volumi di vendita del gruppo hanno segnato un buon recupero nel secondo trimestre, ma non sono riusciti a compensare completamente la contrazione del primo trimestre. I ricavi sono risultati in flessione del 3,1% anche come conseguenza del forte calo dei prezzi, discesa che era iniziata nel settembre dello scorso anno e che però si è arrestata nel mese di aprile. Il margine operativo lordo ha registrato una forte caduta (-43,3%), oltre che per l'effetto prezzi, a causa soprattutto del notevole aumento dei costi operativi (materie prime, fattori energetici e personale).

Il settore degli inerti e del calcestruzzo hanno realizzato una diminuzione dei volumi di vendita, in misura maggiore rispetto al calo del mercato per una politica commerciale tesa alla difesa dei margini.

In un mercato sostanzialmente stabile, sostenuto dal comparto residenziale, i volumi di vendita del gruppo in **Francia** sono risultati in linea con quelli del primo trimestre 2004, grazie al sensibile recupero del secondo trimestre, che ha permesso di compensare l'andamento negativo registrato nei primi mesi dell'anno a causa delle sfavorevoli condizioni meteorologiche. L'aumento dei prezzi di vendita ha determinato una crescita dei ricavi, il cui impatto sul margine operativo lordo è stato tuttavia quasi completamente assorbito dall'aumento dei costi operativi.

Nel periodo in esame, in un mercato in crescita, il gruppo ha realizzato in **Belgio** un progresso sensibile nei volumi venduti sia di cemento sia di inerti e calcestruzzo. Nel complesso però,

Relazione semestrale	Informazioni generali	Informazioni sulla gestione	16
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Settore costruzioni	26
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Settore imballaggio e isolamento termico	35
	Italmobiliare S.p.A.	Settore finanziario	38
	Relazione della società di revisione	Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Altre partecipazioni	46
		Risorse umane	47
		Rapporti con parti correlate	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	50

nonostante il significativo incremento dei ricavi, il margine operativo lordo è stato fortemente penalizzato dalla flessione dei prezzi di vendita e da un appesantimento dei costi dei combustibili e del personale.

In **Spagna** l'andamento del mercato del cemento ha ancora evidenziato un'intonazione decisamente positiva; in tale contesto i volumi di vendita di cemento del gruppo, come pure di calcestruzzo e inerti, hanno registrato una forte accelerazione. L'andamento favorevole dei ricavi, in forte progresso anche per il miglioramento dei prezzi di vendita, è stato compensato dall'appesantimento dei costi variabili, per cui il margine operativo lordo è rimasto sostanzialmente stabile rispetto allo stesso periodo del 2004.

Nel 2005 il settore delle costruzioni in **Grecia** ha dovuto scontare la fine dei lavori per i Giochi Olimpici e la riduzione degli investimenti statali. I volumi venduti dal gruppo hanno perciò registrato una forte flessione, accompagnata però da un andamento positivo dei prezzi del cemento, mentre per gli inerti e il calcestruzzo le forti tensioni concorrenziali hanno determinato una ricaduta negativa sui prezzi. Questa situazione, unita all'aumento dei costi variabili, ha prodotto una forte riduzione del margine operativo lordo.

America del Nord

La crescita economica americana, cui ha contribuito in maniera significativa il comparto dell'edilizia residenziale, è proseguita anche nel primo semestre 2005. In questo contesto le vendite di cemento del gruppo hanno continuato la crescita già evidenziata nel 2004, raggiungendo la saturazione della capacità produttiva e ricorrendo quindi anche all'importazione di clinker e cemento.

I ricavi sono aumentati, anche grazie all'aumento dei prezzi di vendita, del 13,4% in valuta locale (+8,4% in euro), mentre il margine operativo lordo registra un incremento del 6,5% (+1,7% in euro) più contenuto rispetto ai ricavi per il forte incremento dei costi operativi (soprattutto costi energetici e costo del lavoro) e per lo sfavorevole mix cemento prodotto/cemento importato.

Asia

In un mercato domestico trainato dai progetti infrastrutturali, nonostante un rallentamento economico, il gruppo in **Thailandia** ha realizzato un forte incremento delle vendite di cemento sia sul mercato interno che esterno. I prezzi nel mercato locale hanno risentito delle tensioni concorrenziali, iniziate nel maggio 2004, anche se nel semestre in esame si è registrato un leggero miglioramento. Nel complesso il margine operativo lordo è stato condizionato dall'effetto prezzi di vendita del cemento e, soprattutto, dall'aumento del costo dei combustibili, malgrado un'evoluzione positiva dell'attività calcestruzzo con aumenti sia nei volumi che nei prezzi.

In **India**, in un contesto di mercato favorevole, i volumi di vendita di cemento e clinker hanno registrato un significativo incremento. Nonostante tale risultato abbia prodotto un notevole aumento dei ricavi, il margine operativo lordo è stato attestato sui livelli del primo semestre 2004 a causa dei prezzi di vendita e del sensibile incremento dei prezzi dei combustibili e delle materie prime.

Nei primi sei mesi del 2005 i volumi di cemento venduti dal gruppo in **Kazakistan** hanno registrato un forte incremento, con prezzi in crescita. Il conseguente miglioramento dei ricavi ha tuttavia prodotto un contenuto progresso del margine operativo lordo per l'aumento dei costi energetici. Il risultato operativo, in flessione, ha altresì scontato maggiori ammortamenti per gli investimenti realizzati al fine di ammodernare l'apparato industriale.

Bacino del Mediterraneo

In **Bulgaria** nel semestre in esame i consumi di cemento hanno registrato un forte incremento grazie ai lavori per nuove infrastrutture e ai progetti residenziali. Questo contesto dinamico ha favorito le vendite nazionali di cemento del gruppo, mentre la domanda infragruppo ha sostenuto le esportazioni di cemento. Malgrado l'aumento di alcuni costi variabili, il favorevole mix di vendita e la positiva dinamica dei prezzi hanno prodotto un buon miglioramento del margine operativo lordo.

La situazione economica in **Turchia** ha registrato nel primo semestre un'evoluzione favorevole con un deciso contenimento dell'inflazione. In tali condizioni il gruppo ha realizzato volumi di vendita di cemento in crescita, in presenza di un rilevante miglioramento dei prezzi. I risultati del semestre sono stati quindi fortemente migliori rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, pur in presenza di un aggravio dei costi energetici e per le manutenzioni.

Nonostante l'economia del **Marocco** mostri un andamento non favorevole, il settore delle costruzioni ha ancora beneficiato dei piani di sviluppo dell'edilizia popolare e delle infrastrutture. Nel complesso il gruppo ha registrato un brillante andamento dei volumi e dei prezzi di vendita, che hanno determinato un'apprezzabile crescita del margine operativo lordo, malgrado l'aumento del costo dei combustibili e delle materie prime.

In **Egitto**, come già indicato, i risultati del gruppo Suez Cement Company sono consolidati nei risultati del gruppo Italcementi a partire dal 1° aprile 2005.

Il semestre è stato caratterizzato da un miglioramento della situazione economica, che si è riflessa in un aumento dei volumi di vendita di Suez Cement Company sul mercato nazionale, mentre in calo sono risultate le esportazioni. Anche l'andamento dei prezzi è stato favorevole mentre si sono registrate dinamiche negative nei costi variabili di produzione, in particolare quelli energetici. Il margine operativo lordo è stato tuttavia penalizzato da oneri non ricorrenti legati a un importante piano di ristrutturazione e riduzione del personale.

Iniziative nell'e-business

Nel semestre in esame l'andamento consolidato di BravoSolution S.p.A. e delle sue controllate ha confermato il favorevole trend di sviluppo in atto. I ricavi sono cresciuti del 15% rispetto ai primi sei mesi del 2004 e un contenuto progresso è stato realizzato a livello di risultati economici, nonostante i costi di start-up di BravoSolution UK Ltd., costituita a gennaio e operativa sul mercato britannico a partire dal mese di marzo.

Per il prosieguo dell'esercizio è prevista un'ulteriore crescita dei ricavi. Il risultato economico consolidato relativo all'intero 2005 sarà prevedibilmente di segno negativo, ma in progresso, con un margine operativo lordo positivo e migliore rispetto al 2004.

Relazione semestrale	Informazioni generali	Informazioni sulla gestione	16
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Settore costruzioni	26
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Settore imballaggio e isolamento termico	35
	Italmobiliare S.p.A.	Settore finanziario	38
	Relazione della società di revisione	Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Altre partecipazioni	46
		Risorse umane	47
		Rapporti con parti correlate	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	50

Principali vertenze in corso

In merito al procedimento avviato dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato nei confronti di undici società operanti in Italia nel **settore del calcestruzzo**, in data 23 marzo 2005, è stata ufficializzata la decisione del TAR del Lazio che ha accolto parzialmente il ricorso di Calcestruzzi S.p.A. e Cemencal S.p.A., annullando il provvedimento " *nella parte in cui le sanzioni da essa inflitte non risultano proporzionali ai limitati effetti dell'intesa*". Il TAR ha inoltre accolto i ricorsi delle società circa l'applicazione della recidiva. L'Autorità potrà impugnare la decisione innanzi al Consiglio di Stato ovvero ottemperare ad essa emettendo un nuovo provvedimento. In questo caso le società avranno diritto ad impugnare, sempre di fronte al TAR del Lazio, tale nuovo provvedimento.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la fine del semestre

All'inizio del mese di agosto, Italcementi ha perfezionato l'accordo per l'acquisto della partecipazione di controllo (68,7%) detenuta dal fondo di private equity egiziano Citadel Capital nella società **Asec Cement Company**, quotata al Cairo and Alexandria Stock Exchange. L'acquisizione è stata portata a termine da Suez Cement Company che, in data 10 agosto, ha lanciato un'Offerta pubblica d'acquisto totalitaria a chiusura della quale risulta detenere il 98,64% del capitale sociale. L'operazione realizzata con altri partner locali e internazionali, ha comportato per Ciments Français un investimento di circa 145 milioni di dollari. Asec Cement Company, quinto produttore cementiero egiziano (circa 4 milioni di tonnellate di clinker) e secondo in termini di esportazione, detiene una quota pari all'8,4% del mercato domestico e opera con due siti industriali per la produzione di cemento grigio e bianco. Nel 2004 ha registrato un fatturato consolidato superiore a 113 milioni di euro e un Ebitda di oltre 45 milioni di euro, occupando circa 1.670 dipendenti.

Nel mese di luglio, è stato sottoscritto l'accordo per l'acquisizione di un **centro di macinazione a Novi Ligure (AL)** con una capacità produttiva di circa 500 mila tonnellate all'anno. L'accordo prevede l'acquisto dell'immobile (terreno, assentimenti, manufatti edili) ad un valore di 11 milioni di euro e un contratto di affitto dell'impianto, della durata di 6 anni, ad un canone annuo di 4 milioni di euro e opzione di acquisto alla fine del sesto anno.

Dopo la chiusura del semestre, Société Internationale Italcementi France S.A. ha acquistato sul mercato 200.687 **azioni Ciments Français** con un investimento pari a circa 17,5 milioni di euro elevando la propria partecipazione dal 74,51% al 75,04% (85,63% dei diritti di voto).

Evoluzione prevedibile della gestione

La fase espansiva dell'economia mondiale, sebbene tuttora solida, potrebbe cominciare a risentire, nel breve termine, degli ampi differenziali di crescita tra le principali aree, degli squilibri nelle posizioni della bilancia dei pagamenti e soprattutto della elevata dinamica dei prezzi petroliferi, sia per i suoi effetti diretti sui costi di produzione, sia per i potenziali effetti indiretti, di generalizzata trasmissione inflazionistica.

Il settore delle costruzioni, nelle aree in cui opera il gruppo, beneficiando di tassi di interesse a livelli storicamente minimi nei paesi maturi e di condizioni macroeconomiche generalmente

Relazione semestrale	Informazioni generali	Informazioni sulla gestione	16
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Settore costruzioni	26
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Settore imballaggio e isolamento termico	35
	Italmobiliare S.p.A.	Settore finanziario	38
	Relazione della società di revisione	Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Altre partecipazioni	46
		Risorse umane	47
		Rapporti con parti correlate	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	50

favorevoli in quelli emergenti, dovrebbe comunque riconfermare buoni ritmi di crescita anche nel prosieguo dell'esercizio.

L'evoluzione nel breve periodo della domanda dovrebbe pertanto mantenere l'intonazione globalmente positiva riscontrata nel semestre. Si contrappone, come elemento di incertezza più rilevante, il forte aumento dei costi, soprattutto dei fattori energetici, il cui impatto, in alcuni paesi (Italia in particolare), potrà essere compensato solo parzialmente dall'aumento dei prezzi di vendita, con conseguente riduzione dei margini.

In questo contesto, il gruppo si pone come obiettivi a breve: il miglioramento della gestione di Suez Cement e Asec Cement, realizzando le sinergie già individuate; il rilancio di programmi di riduzione dei costi energetici; l'attuazione di nuove iniziative di natura gestionale e organizzativa, finalizzate ad accrescere ulteriormente l'efficienza operativa.

Circa l'evoluzione dell'esercizio in corso, l'obiettivo ad oggi formulabile, a meno di eventi non prevedibili, è quello di un recupero, grazie anche al consolidamento delle attività egiziane, del margine operativo ai livelli del 2004.

Relazione semestrale	Informazioni generali	Informazioni sulla gestione	16
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Settore costruzioni	26
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Settore imballaggio e isolamento termico	35
	Italmobiliare S.p.A.	Settore finanziario	38
	Relazione della società di revisione	Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Altre partecipazioni	46
		Risorse umane	47
		Rapporti con parti correlate	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	50

Settore imballaggio e isolamento termico

Il Gruppo è presente nel settore dell'imballaggio alimentare e dell'isolamento termico attraverso Sirap Gema S.p.A. e le sue controllate.

(milioni di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazione %	Esercizio 2004
Ricavi	80,2	74,0	8,4	153,9
Margine operativo lordo <i>% sui ricavi</i>	12,2 15,2	11,7 15,8	4,2	22,2 14,4
Ammortamenti e rettifiche di valore su immobilizzazioni	(3,6)	(3,5)	(0,9)	(7,2)
Risultato operativo <i>% sui ricavi</i>	8,6 10,7	8,2 11,1	5,5	15,0 9,7
Proventi/oneri finanziari	(1,0)	(1,2)	9,7	(1,4)
Risultato ante imposte <i>% sui ricavi</i>	7,6 9,5	7,0 9,5	8,0	13,6 8,8
Imposte dell'esercizio	(4,4)	(2,5)	n.s.	(5,3)
Risultato del periodo <i>% sui ricavi</i>	3,2 4,0	4,5 6,1	(29,0)	8,3 5,4
Cash flow (risultato + ammortamenti)	6,8	8,0		15,5
Investimenti materiali	6,8	5,3		11,3

n.s.: non significativo

(milioni di euro)	30.06.2005	01.01.2005*	31.12.2004	Effetto IAS 32 e 39
Patrimonio netto totale	39,9	40,2	40,2	-
Indebitamento finanziario netto	52,0	44,8	44,8	-
Numero dipendenti (unità)	792	747	747	

* inclusa l'applicazione degli IAS 32 e 39

Il primo semestre 2005 è stato caratterizzato dal sostanziale permanere dei fenomeni che già avevano caratterizzato il precedente esercizio: i consumi delle famiglie, dopo la sensibile riduzione del 2004, si sono mantenuti sostanzialmente stabili e le aspettative macroeconomiche non sono tali da far prevedere una ripresa nel breve periodo; le quotazioni dei materiali polimerici si sono mantenute mediamente su livelli decisamente elevati rispetto all'analogo periodo 2004 (+22%) con un riallineamento a fine giugno al valore del primo semestre dell'esercizio precedente.

Il mercato del polimero ha tuttavia manifestato immediatamente dopo un' inversione di tendenza con una significativa ripresa dei prezzi già in luglio e agosto, anche in conseguenza delle forti tensioni manifestatesi nel settore dei prodotti petroliferi.

Malgrado la presenza di fenomeni negativi in alcuni mercati, come la contrazione della vendita di carne in Francia, le vendite consolidate migliorano dell'8,4% con una ricaduta positiva (+5,5%) sul risultato operativo, sostenuto anche dall'adeguamento dei prezzi di vendita introdotto per fronteggiare il forte aumento del costo delle materie prime, dai recuperi d'efficienza e dalla positiva performance di Petruzalek.

Nonostante il buon andamento dei dati gestionali, il risultato netto subisce una flessione per l'aumento dell'incidenza fiscale dovuta alla concomitanza di più fenomeni negativi quali sopravvenienze passive di natura tributaria e il venir meno di imponibili compensati da perdite pregresse.

L'indebitamento ha fatto registrare una significativa crescita (+14%) rispetto al 31.12.2004 a causa principalmente della variazione del circolante e del versamento degli acconti d'imposta.

In data 2 marzo 2005 è stata data esecuzione al contratto, siglato alla fine dell'esercizio 2004, relativo all'acquisto di un ramo d'azienda situato in Ungheria per la produzione di vassoi per l'imballaggio carni con un investimento complessivo di circa 1,5 milioni di euro. L'acquisizione consentirà in futuro di servire importanti mercati dell'Est Europa, presidiati dalla recente acquisizione Petruzalek, con maggiore tempestività ed efficienza.

Andamento trimestrale

(milioni di euro)	1° semestre 2005	2° trimestre 2005	1° trimestre 2005
Ricavi	80,2	43,1	37,1
<i>Variazione % verso 2004</i>	<i>8,4</i>	<i>8,1</i>	<i>8,7</i>
Margine operativo lordo	12,2	6,8	5,4
<i>Variazione % verso 2004</i>	<i>4,2</i>	<i>9,2</i>	<i>(1,5)</i>
Ammortamenti e rettifiche di valore su immobilizzazioni	(3,6)	(1,8)	(1,8)
Risultato operativo	8,6	5,0	3,6
<i>Variazione % verso 2004</i>	<i>5,5</i>	<i>7,8</i>	<i>2,5</i>

L'andamento del secondo trimestre è influenzato da modesti fenomeni stagionali e registra un fatturato più elevato rispetto al precedente grazie prevalentemente ad una favorevole variazione di mix ed ai maggiori volumi.

Andamento del settore per comparti e area geografica

(milioni di euro)	Ricavi		Risultato operativo		Investimenti tecnici	
	1° sem. 2005	Var.% vs. 1° sem. 2004	1° sem. 2005	Var.% vs. 1° sem. 2004	1° sem. 2005	1° sem. 2004
Imballaggio alimentare	59,7	10,7	7,5	24,5	4,0	4,1
- Italia	31,8	13,0	4,9	33,5	1,4	2,6
- Francia	13,4	(0,5)	1,4	20,4	0,9	1,3
- Altri paesi Unione Europea	18,0	10,9	0,9	44,3	1,7	0,2
- Altri paesi extra Unione Europea	6,1	45,8	0,3	-	-	-
Eliminazioni	(9,6)		-	-	-	-
Isolamento termico	20,8	1,5	1,1	(49,7)	2,8	1,2
Eliminazioni	(0,3)		-		-	
Totale	80,2	8,4	8,6	5,5	6,8	5,3

Relazione semestrale	Informazioni generali	Informazioni sulla gestione	16
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Settore costruzioni	26
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Settore imballaggio e isolamento termico	35
	Italmobiliare S.p.A.	Settore finanziario	38
	Relazione della società di revisione	Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Altre partecipazioni	46
		Risorse umane	47
		Rapporti con parti correlate	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	50

Imballaggio alimentare

Nonostante la complessa situazione dei mercati nel comparto dell'imballaggio alimentare (contrazione dei consumi ed accresciuta concorrenza), il gruppo evidenzia un miglioramento dei ricavi (10,7%) e del risultato operativo (24,5%). In particolare, sul mercato italiano il gruppo ha beneficiato di un significativo adeguamento dei prezzi di vendita a fronte dell'aumento del costo della materia prima, senza penalizzare i volumi; in Francia, dove la riduzione della domanda è stata nel 2004 più marcata, si è dovuto operare con modalità più contenute anche a causa della maggiore competitività. Da rilevare inoltre i progressi compiuti dal gruppo Petruzalek grazie al miglioramento dei volumi, all'aumento dei prezzi ed al riposizionamento del mix: in particolare segnali decisamente positivi provengono non solo da paesi le cui economie si sono più recentemente aperte, quali l'Ucraina, ma anche da paesi maggiormente consolidati, come la Repubblica Ceca.

Gli investimenti materiali, oltre all'acquisizione del sito produttivo in Ungheria, hanno riguardato principalmente i miglioramenti tecnologici per garantire la riduzione dei costi.

Isolamento termico

Nel periodo l'isolamento termico registra, rispetto all'analogo periodo del 2004, un fatturato in leggera crescita (1,5%); infatti i volumi che erano stati persi nel primo trimestre, a causa delle avverse condizioni climatiche, sono stati pienamente recuperati.

Tuttavia la situazione di mercato non ha consentito di adeguare i prezzi di vendita al sensibile aumento del costo delle materie prime; inoltre l'avviamento della nuova linea per la produzione di lastre monostrato iniziato nel mese di aprile, con conseguente progressiva dismissione degli impianti di multistrato, ha provocato una temporanea diminuzione dell'efficienza produttiva: il risultato operativo subisce pertanto una significativa flessione.

Evoluzione prevedibile della gestione

Ad oggi si stima che il risultato operativo consolidato per l'esercizio 2005 potrà essere migliore del livello raggiunto nell'esercizio 2004. Tuttavia tale stima è fortemente condizionata da come evolveranno i consumi alimentari, nonché dagli eventuali ulteriori aumenti dei prezzi delle materie prime.

Settore finanziario

Il settore finanziario comprende la capogruppo Italmobiliare e le società finanziarie interamente possedute. Tra queste le principali sono:

- Italmobiliare International Finance Limited (Dublino);
- Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. (Lussemburgo);
- Fincomind A.G. (Svizzera).

(milioni di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazione %	Esercizio 2004
Ricavi	77,1	77,0	0,2	95,3
Risultato operativo	62,6	67,9	(7,9)	74,2
Risultato netto	72,6	68,3	6,4	88,1

(milioni di euro)	30.06.2005	01.01.2005	31.12.2004	Effetto IAS 32 e 39
Posizione finanziaria netta	292,5	268,2	257,4	10,8
Patrimonio netto	1.698,4	1.547,0	1.186,8	360,2
Dipendenti	40	37	37	

* inclusa applicazione IAS 32 e 39

Andamento trimestrale

(milioni di euro)	1° semestre 2005	2° trimestre 2005	1° trimestre 2005
Ricavi	77,1	68,1	9,0
<i>Variazione % verso 2004</i>	<i>0,2</i>	<i>2,7</i>	<i>(15,4)</i>
Risultato operativo	62,6	60,6	2,0
<i>Variazione % verso 2004</i>	<i>(7,9)</i>	<i>(5,9)</i>	<i>(42,2)</i>
Risultato netto	72,6	66,7	5,9
<i>Variazione % verso 2004</i>	<i>6,4</i>	<i>7,1</i>	<i>(1,7)</i>
Posizione finanziaria netta	292,5	292,5	253,3

Relazione semestrale	Informazioni generali	Informazioni sulla gestione	16
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Settore costruzioni	26
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Settore imballaggio e isolamento termico	35
	Italmobiliare S.p.A.	Settore finanziario	38
	Relazione della società di revisione	Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Altre partecipazioni	46
		Risorse umane	47
		Rapporti con parti correlate	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	50

Risultati secondo lo schema finanziario

Per una migliore comprensione dei risultati del settore finanziario, considerando la sua specificità, si ritiene utile riportare nella tabella sottostante i risultati anche secondo lo schema finanziario.

(milioni di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazione %	Esercizio 2004
Proventi netti da partecipazioni	67,2	62,2	8,0	67,0
Proventi netti da investimento liquidità	14,3	13,9	3,0	36,7
Oneri netti da indebitamento	(5,1)	(4,4)	(15,9)	(9,4)
Totale proventi e oneri finanziari	76,4	71,7	6,5	94,3
Proventi e oneri diversi	(5,9)	(2,9)	(103,4)	(7,6)
Imposte del periodo	2,1	(0,5)	n.s.	1,4
Risultato netto	72,6	68,3	6,4	88,1

n.s.: non significativo

I proventi netti da partecipazione si incrementano per l'aumento dei dividendi percepiti e per il venir meno di svalutazioni operate nel primo semestre 2004. I proventi netti da investimenti della liquidità mostrano un leggero incremento, che è la risultante di rivalutazioni delle azioni di "trading" e di un minor contributo degli investimenti in corporate bond e dei portafogli affidati a gestori terzi.

I maggiori oneri da indebitamento riflettono l'aumento dell'indebitamento finanziario medio, mentre i proventi e oneri diversi risentono dei differenti utilizzi di fondi operati nei due periodi.

La componente fiscale fornisce un contributo positivo per effetto del consolidato fiscale nazionale.

Fatti significativi del periodo

Tra i fatti significativi riguardanti la capogruppo Italmobiliare e le altre società finanziarie è da segnalare quanto segue.

In gennaio Italmobiliare ha partecipato all'aumento di capitale di Mittel investendo 8,7 milioni di euro e mantenendo così invariata la percentuale di partecipazione a questa società (12,91%).

In febbraio Italmobiliare ha partecipato all'aumento di capitale di **GIM** versando l'importo di 6,3 milioni di euro. Italmobiliare si era impegnata anche a un'ulteriore sottoscrizione fino ad un massimo di 4,2 milioni di euro nell'ambito di un consorzio di garanzia. Italmobiliare aveva successivamente subsindacato tale impegno con la propria controllata Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. Poiché tutto l'aumento di capitale è stato interamente sottoscritto non è stato necessario alcun intervento da parte del consorzio di garanzia. Dopo tale operazione la partecipazione di Italmobiliare in GIM è rimasta praticamente invariata al 4,2%.

Nel mese di maggio Italmobiliare, nel quadro della specifica autorizzazione assembleare, ha acquistato 7.295 **azioni proprie** con un esborso di 348,3 mila euro.

Dopo tali acquisti Italmobiliare possiede 899.641 azioni ordinarie proprie (pari al 4,056% del totale azioni ordinarie) e 28.500 azioni di risparmio proprie (pari al 0,174% del totale azioni di risparmio).

Nel mese di maggio Société de Participation Financière Italmobiliare S.A., allo scopo di concentrare nella capogruppo tutte le azioni apportate al Patto di blocco e consultazione **RCS MediaGroup**, ha ceduto a Italmobiliare 5.514.645 azioni RCS MediaGroup al prezzo corrispondente alla media della quotazione ufficiale di borsa del mese precedente, per un totale 27,6 milioni di euro. Dopo questa operazione e in seguito all'attribuzione gratuita pari all'1% delle azioni possedute, Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. possiede 1.343.658 azioni RCS MediaGroup non vincolate al patto e pari allo 0,18% del totale azioni ordinarie emesse.

Sempre a seguito della suddetta operazione e dell'attribuzione di azioni gratuite, Italmobiliare possiede 35.049.986 azioni RCS MediaGroup, vincolate al patto, e pari al 4,78% del totale azioni ordinarie emesse. Congiuntamente alle azioni possedute da Italcementi S.p.A. il Gruppo possiede azioni ordinarie apportate al Patto pari al 7,07% del capitale sociale.

In giugno Intermobiliare S.p.A. ha ceduto a Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. 996.750 azioni **Banche Popolari Unite** al prezzo corrispondente alla media della quotazione ufficiale di borsa del mese precedente per un totale di 16,5 milioni di euro. Dopo questa operazione Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. possiede 1.607.755 azioni Banche Popolari Unite.

Italmobiliare International Finance Limited (Dublino)

La società, principale polo finanziario di Italmobiliare, opera sui mercati mobiliari internazionali e offre supporto finanziario a società del Gruppo.

Il primo semestre 2005 si è chiuso con un risultato netto di 4,5 milioni di euro in calo rispetto al 30 giugno 2004 (6,1 milioni di euro). Sul risultato ha pesato l'andamento dei mercati finanziari e in particolare dei tassi di interesse, che hanno influito negativamente sulla performance del portafoglio di corporate bonds. Insoddisfacenti sono stati in particolare i risultati dei portafogli affidati a gestori terzi (sia tradizionali che alternativi), anche se hanno manifestato segnali di ripresa verso la fine del semestre.

L'introduzione dei principi IAS ha comportato un sostanziale allineamento della posizione finanziaria netta con il totale attività della società, che, al 30 giugno 2005, risulta in crescita a 603,5 milioni di euro da 599 milioni di euro al 1° gennaio 2005.

Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. (Lussemburgo)

La società detiene partecipazioni in società quotate e non quotate.

Il primo semestre 2005 ha registrato un risultato positivo di 8,0 milioni di euro, in linea con il primo semestre 2004 (8,5 milioni di euro). Tale risultato è dovuto alle plusvalenze realizzate dalla vendita di alcune partecipazioni e alla rivalutazione delle azioni quotate del portafoglio azionario di trading.

Anche le azioni nel portafoglio " Available For Sale " hanno registrato una consistente rivalutazione, che, però, in base ai principi contabili internazionali, viene contabilizzata direttamente a patrimonio netto nella riserva AFS, che passa da 1,5 milioni di euro al 1° gennaio 2005 a 9,6 milioni di euro al 30 giugno 2005.

Relazione semestrale	Informazioni generali	Informazioni sulla gestione	16
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Settore costruzioni	26
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Settore imballaggio e isolamento termico	35
	Italmobiliare S.p.A.	Settore finanziario	38
	Relazione della società di revisione	Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Altre partecipazioni	46
		Risorse umane	47
		Rapporti con parti correlate	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	50

La posizione finanziaria netta (che include anche le azioni del portafoglio di trading) è positiva per 91,9 milioni di euro in crescita rispetto al 1° gennaio 2005 (60,5 milioni di euro).

Fincomind A.G.

La principale partecipazione della società è costituita dal 100% di Finter Bank Zürich.

Alla fine del primo semestre 2005 Fincomind A.G. presenta un risultato netto di 10,4 milioni di franchi svizzeri con un consistente aumento rispetto a 1,8 milioni di franchi svizzeri registrati nel primo semestre 2004. Tale variazione trova giustificazione principalmente nel ripristino dei valori delle partecipate Soparfinter S.A. e Finter Bank France, come conseguenza del positivo andamento delle attività di liquidazione di quest'ultima società.

Dell'attività della capogruppo **Italmobiliare S.p.A.** si rende conto nell'apposita sezione.

Posizione finanziaria netta di Italmobiliare e del settore finanziario

Nella tabella sotto riportata sono indicati i livelli e i componenti delle posizioni finanziarie nette della capogruppo Italmobiliare S.p.A. e delle società finanziarie controllate al 100%.

	30.06.2005		01.01.2005*		31.12.2004	
	Italmobiliare	Settore finanziario ¹	Italmobiliare	Settore finanziario ¹	Italmobiliare	Settore finanziario ¹
(migliaia di euro)						
Impieghi monetari e finanziamenti a breve	30.995	707.625	22.101	661.307	18.045	650.315
Debiti finanziari a breve	(132.893)	(138.491)	(116.991)	(119.410)	(116.991)	(118.848)
Posizione finanziaria netta a breve	(101.898)	569.134	(94.890)	541.897	(98.946)	531.467
Attività finanziarie a medio lungo	6.663	15.316	11.194	11.291	10.885	10.921
Passività finanziarie a medio lungo	(291.998)	(291.998)	(285.010)	(285.010)	(285.010)	(285.010)
Posizione finanziaria medio lungo	(285.335)	(276.682)	(273.816)	(273.719)	(274.125)	(274.089)
Posizione finanziaria netta	(387.233)	292.452	(368.706)	268.178	(373.071)	257.378

* Inclusa applicazione IAS 32 e 39

¹ Fanno parte: Italmobiliare S.p.A. - Italmobiliare Finance Ltd - Italmobiliare International B.V. - Société de Participation Financière S.A. - Fincomind A.G. - Intermobiliare S.r.l. - Soparfinter S.A. - Kayward Ltd - Franco Tosi S.r.l.

La posizione finanziaria netta di Italmobiliare evidenzia un saldo negativo di 387,2 milioni di euro (368,7 milioni di euro al 1° gennaio 2005) in aumento di 18,5 milioni di euro, per effetto degli investimenti in partecipazioni, mentre quella comprensiva delle società finanziarie controllate al 100% risulta positiva per 292,5 milioni di euro (268,2 milioni di euro al 1° gennaio 2005), con un incremento di 24,3 milioni di euro, come conseguenza del miglioramento delle posizioni delle principali società finanziarie come sopra indicato.

Relazione semestrale	Informazioni generali	Informazioni sulla gestione	16
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Settore costruzioni	26
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Settore imballaggio e isolamento termico	35
	Italmobiliare S.p.A.	Settore finanziario	38
	Relazione della società di revisione	Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Altre partecipazioni	46
		Risorse umane	47
		Rapporti con parti correlate	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	50

(milioni di euro)	Italmobiliare	Settore finanziario
Vendita di partecipazioni	1,5	1,5
Investimenti in partecipazioni	(43,0)	(15,3)
Dividendi erogati	(42,6)	(42,6)
Dividendi incassati	60,7	65,1
Gestione corrente e voci straordinarie	4,9	15,6
Totale	(18,5)	24,3

Fatti di rilievo avvenuti dopo la fine del semestre

Nel mese di luglio Italmobiliare S.p.A. ha incassato da Arriva International Ltd 6,2 milioni di euro quale aggiustamento del prezzo della cessione del 100% di **Sab Autoservizi**, avvenuta nel 2002, determinato secondo quanto previsto dal contratto, sulla base di alcuni risultati di business conseguiti a tutto il 2004.

Nell'ambito del piano industriale del gruppo Capitalia, Italmobiliare ha ricevuto la proposta, che ha accettato, di concambiare la partecipazione in **MCC** con azioni Capitalia, nel rapporto di 11 azioni Capitalia di nuova emissione ogni 3 azioni MCC. Italmobiliare riceverà pertanto 3.484.349 azioni Capitalia. Le azioni MCC sono state valorizzate a 16,4 milioni di euro a fronte di un costo originario di 12 milioni di euro.

Nel mese di agosto, Italmobiliare ha ritenuto opportuno effettuare acquisti di oltre 2 milioni di azioni Capitalia, con un investimento di circa 9,5 milioni di euro, al fine di poter costituire, insieme alle azioni rivenienti dalla precedente operazione, una partecipazione più consistente in **Capitalia**.

Nel mese di luglio Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. ha investito circa 6,2 milioni di euro per acquistare 1,4 milioni di azioni **Unicredito**. Dopo tale acquisto il totale delle azioni Unicredito possedute dal Gruppo è pari a 87.026.509 azioni, corrispondente al 1,374% del capitale ordinario.

Nel settembre Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. ha ceduto sul mercato circa 3,65 milioni di azioni **Poligrafici Editoriale** con un incasso di circa 8 milioni di euro. Dopo questa operazione, Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. detiene 2.641.500 azioni Poligrafici Editoriale pari al 2,001% del capitale sociale.

Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati del settore finanziario dipendono dal flusso dei dividendi e dell'evoluzione dei mercati finanziari. Mentre il flusso dei dividendi è sufficientemente prevedibile e quindi costituisce una base quasi certa per il risultato del settore, l'andamento futuro dei tassi di interesse e del mercato azionario introduce un elemento di incertezza che rende difficile effettuare una previsione attendibile sui risultati complessivi dell'esercizio.

In ogni caso il risultato del settore sarà inferiore a quello conseguito nel 2004, per il venir meno delle consistenti rivalutazioni di partecipazioni registrate nella seconda parte dell'anno.

Relazione semestrale	Informazioni generali	Informazioni sulla gestione	16
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Settore costruzioni	26
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Settore imballaggio e isolamento termico	35
	Italmobiliare S.p.A.	Settore finanziario	38
	Relazione della società di revisione	Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Altre partecipazioni	46
		Risorse umane	47
		Rapporti con parti correlate	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	50

Settore bancario

Il settore bancario comprende due banche integralmente possedute e precisamente: Finter Bank Zürich e Crédit Mobilier de Monaco. Come menzionato in premessa, la Finter Bank France dal mese di giugno 2005 ha cessato l'attività bancaria, pertanto non rientrando più in questo settore di consolidamento; si sono rielaborati i dati relativi al 2004 per omogeneità di confronto.

(milioni di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004 proforma	Variazione %	Esercizio 2004 proforma
Ricavi	20,7	19,6	6,0	39,8
Risultato operativo	3,9	3,7	5,3	6,9
Risultato netto	3,2	3,0	5,7	5,7

(milioni di euro)	30.06.2005	01.01.2005*	31.12.2004	Effetto IAS 32 e 39
Posizione finanziaria netta	44,4	44,3	44,3	-
Patrimonio netto	87,6	87,4	87,4	-
Dipendenti	145	146	146	

* inclusa applicazione IAS 32 e 39

Andamento trimestrale

(milioni di euro)	1° semestre 2005	2° trimestre 2005	1° trimestre 2005
Ricavi	20,7	10,5	10,2
<i>Variazione % verso 2004</i>	<i>6,0</i>	<i>13,1</i>	<i>(0,3)</i>
Risultato operativo	3,9	2,0	1,9
<i>Variazione % verso 2004</i>	<i>5,3</i>	<i>39,9</i>	<i>(16,5)</i>
Risultato netto	3,2	1,6	1,6
<i>Variazione % verso 2004</i>	<i>5,7</i>	<i>15,0</i>	<i>-</i>
Posizione finanziaria netta	44,4	44,4	59,4

Risultati secondo lo schema bancario

Per una migliore comprensione dei risultati del settore bancario, considerando la sua specificità, si ritiene utile riportare nella tabella sottostante, i risultati anche secondo lo schema normalmente usato per le aziende di credito.

(milioni di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazione %	Esercizio 2004
Margine di interesse	2,5	2,5	(0,6)	4,7
Margine di intermediazione	19,1	18,0	6,2	36,4
Risultato lordo di gestione	4,5	4,6	(0,5)	8,6
Utile delle attività ordinarie	3,4	3,6	(4,7)	6,6
Risultato netto	3,2	3,0	5,7	5,7

Relazione semestrale	Informazioni generali	Informazioni sulla gestione	16
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Settore costruzioni	26
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Settore imballaggio e isolamento termico	35
	Italmobiliare S.p.A.	Settore finanziario	38
	Relazione della società di revisione	Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Altre partecipazioni	46
		Risorse umane	47
		Rapporti con parti correlate	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	50

Il margine di interesse rimane praticamente stabile mentre il margine di intermediazione mostra un significativo incremento grazie principalmente alla crescita delle commissioni nette attive.

Il risultato lordo di gestione è allineato a quello del semestre dell'anno precedente per l'incremento delle spese per il personale, mentre l'utile delle attività ordinarie è complessivamente in leggero calo per l'aumento degli ammortamenti.

Alcuni proventi straordinari consentono di registrare un risultato netto leggermente superiore a quello del primo semestre 2004.

Finter Bank Zürich

Il gruppo Finter Bank Zürich nel primo semestre del 2005 è riuscito a trarre profitto da alcune situazioni positive dei mercati finanziari, realizzando ricavi consolidati per 31,1 milioni di franchi svizzeri in crescita del 6% rispetto allo stesso periodo del 2004 (29,4 milioni di franchi svizzeri). Tale crescita è stata conseguita soprattutto grazie all'aumento delle commissioni fisse legate all'acquisizione di nuovi mandati.

I costi operativi nel loro insieme evidenziano un incremento dovuto principalmente a maggiori oneri per il personale per prepensionamenti, aumento del numero dei collaboratori e cambiamenti nella normativa dei contributi sociali.

A seguito di quanto precede e di un aumento degli ammortamenti il risultato operativo consolidato cresce passando da 5,5 a 5,8 milioni di franchi svizzeri (+5,4%). Anche il risultato netto consolidato migliora attestandosi a 4,8 milioni di franchi svizzeri contro i 4,6 milioni di franchi svizzeri del primo semestre 2004 (+5,4%).

Il patrimonio netto consolidato si incrementa da 125,9 milioni di franchi svizzeri del 31 dicembre 2004 a 127,1 milioni di franchi svizzeri al 30 giugno 2005.

Il patrimonio di terzi gestito alla fine del primo semestre 2005 registra un incremento del 6% rispetto al dicembre 2004.

Crédit Mobilier de Monaco

Il Crédit Mobilier de Monaco è un istituto di credito monegasco che opera prevalentemente nei prestiti assistiti da pegno. Il primo semestre dell'esercizio in corso ha fatto registrare una leggera diminuzione del margine di interesse compensato da un minor costo degli oneri del personale e del carico fiscale.

Il risultato di periodo risulta quindi uguale a quello dell'omologo periodo dell'anno precedente.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Malgrado l'incertezza che caratterizza i mercati finanziari, i risultati conseguiti nel semestre e i programmi in essere fanno ritenere che il risultato d'esercizio di questo settore possa essere migliore di quello dell'anno precedente.

Relazione semestrale	Informazioni generali	Informazioni sulla gestione	16
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Settore costruzioni	26
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Settore imballaggio e isolamento termico	35
	Italmobiliare S.p.A.	Settore finanziario	38
	Relazione della società di revisione	Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Altre partecipazioni	46
		Risorse umane	47
		Rapporti con parti correlate	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	50

Settore immobiliare, servizi e altri

Questo settore comprende alcune società proprietarie di immobili e di terreni e società di servizi e da questo semestre anche Finter France in liquidazione.

Nell'ambito delle società immobiliari sono inclusi sia immobili dati in affitto sia immobili e terreni destinati alla vendita.

Le società di servizi svolgono attività essenzialmente all'interno del Gruppo.

La cessazione delle attività di Finter France prosegue secondo il programma stabilito che è in stato di avanzato completamento. La Finter Bank France ha rinunciato volontariamente alla licenza bancaria con effetto 30 giugno 2005. Nell'ambito di tale programma nel luglio 2005 la società è stata posta in liquidazione, ha modificato la propria denominazione sociale in Terfin S.A. e ha effettuato il riacquisto di 770 mila azioni proprie (su un totale di 800 mila), finalizzato alla riduzione del capitale sociale.

I ricavi e il risultato operativo del settore sono rispettivamente pari a 1,5 milioni di euro e a -0,8 milioni di euro.

Il risultato complessivo del periodo è anch'esso negativo per 0,2 milioni di euro a causa dell'inclusione di Finter France nel perimetro. Escludendo gli effetti di tale inclusione sarebbe stato positivo per 0,6 milioni di euro, leggermente superiore al risultato del primo semestre 2004.

Il peso del settore è marginale sul complesso dei risultati conseguiti dal Gruppo.

Relazione semestrale	Informazioni generali	Informazioni sulla gestione	16
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Settore costruzioni	26
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Settore imballaggio e isolamento termico	35
	Italmobiliare S.p.A.	Settore finanziario	38
	Relazione della società di revisione	Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Altre partecipazioni	46
		Risorse umane	47
		Rapporti con parti correlate	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	50

Altre partecipazioni

A livello consolidato sotto questa voce sono comprese:

- partecipazioni nel settore bancario-finanziario;
- partecipazioni di minoranza in importanti gruppi industriali italiani.

(milioni di euro)	30.06.2005		01.01.2005*		31.12.2004	
	%	Valore di carico	%	Valore di carico	%	Valore di carico
Settore bancario finanziario						
Mediobanca	2,59	318.333	2,63	245.457	2,63	137.831
Unicredito Italiano	1,36	374.616	1,36	361.772	1,36	98.296
Banche Popolari Unite	1,39	78.536	1,40	71.624	1,40	60.436
Mittel	12,91	34.640	12,91	24.773	12,91	24.773
Consortium	2,62	24.388	2,62	16.602	2,62	15.092
Fin.Priv.	14,28	30.862	14,28	24.749	14,28	14.354
MCC	1,00	16.390	1,00	12.006	1,00	12.006
Totale		877.765		756.983		362.788

Gruppi industriali e holding di partecipazioni industriali

RCS MediaGroup	7,25	303.980	7,18	224.067	7,18	136.734
Cartiere Burgo	11,68	28.030	11,68	28.030	11,68	28.030
Gemina	4,38	25.559	4,38	14.461	4,38	17.002
Gim	4,17	9.706	4,33	2.643	4,33	2.485
Poligrafici Editoriale	4,77	12.044	4,77	10.766	4,77	4.409
Società Editrice Siciliana	33,00	16.488	33,00	16.248	33,00	15.468
Sesaab	10,00	9.325	10,00	9.325	10,00	9.325
Totale		405.132		305.540		213.453

* inclusa applicazione IAS 32 e 39

I dividendi introitati nel semestre, a fronte delle suddette partecipazioni, ammontano a complessivi 25 milioni di euro.

Relazione semestrale	Informazioni generali	Informazioni sulla gestione	16
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Settore costruzioni	26
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Settore imballaggio e isolamento termico	35
	Italmobiliare S.p.A.	Settore finanziario	38
	Relazione della società di revisione	Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Altre partecipazioni	46
		Risorse umane	47
		Rapporti con parti correlate	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	50

Risorse umane

Il numero dei dipendenti in forza al 30 giugno 2005 era di 21.484 unità, rispetto al 31 dicembre 2004 di 18.345 unità e al 30 giugno 2004 di 18.594 unità.

La ripartizione del personale per area geografica è riportata nella seguente tabella:

(numero addetti)*	30.06.2005		31.12.2004		30.06.2004	
		%		%		%
Unione Europea	11.751	54,7	11.593	63,2	11.788	63,4
Altri Paesi Europei	1.582	7,3	1.604	8,7	1.688	9,1
Nord America	1.751	8,2	1.743	9,5	1.738	9,4
Asia	2.032	9,5	2.068	11,3	2.065	11,1
Africa	4.061	18,9	1.038	5,7	1.009	5,4
Altri Paesi ¹	307	1,4	299	1,6	306	1,6
Totale	21.484	100,0	18.345	100,0	18.594	100,0

* sono inclusi i dipendenti delle società consolidate integralmente e proporzionalmente. In questo caso il numero indicato è coerente rispetto alla proporzione di consolidamento

¹ includono i dipendenti del settore delle costruzioni correlati alle attività di trading e Bravo Solution UK

Il numero degli organici complessivi al 30 giugno 2005, rispetto al 31 dicembre 2004, riflette principalmente l'inserimento nell'area di consolidamento del gruppo Suez Cement (Egitto).

Rapporti con parti correlate

Nell'ambito dei rapporti del Gruppo Italmobiliare con parti correlate nel trimestre non vi sono da segnalare operazioni di carattere atipico e inusuale.

Con riferimento al bilancio consolidato, i rapporti con parti correlate nel trimestre hanno riguardato quelli in essere con:

- le controllate valutate secondo il metodo del patrimonio netto o del costo;
- le collegate;
- altre parti correlate.

Fra le società del comparto costruzioni il compimento di operazioni con parti correlate risponde all'interesse di concretizzare le sinergie presenti nel settore in termini di integrazione produttiva e commerciale, efficiente impiego delle competenze esistenti, razionalizzazione dell'utilizzo delle strutture centrali e delle risorse finanziarie. I rapporti sono di tipo commerciale e/o finanziario. Italmobiliare inoltre svolge un'attività di "service amministrativo" verso alcune società collegate che viene regolata sulla base dei costi attribuibili allo svolgimento della stessa attività.

I rapporti con altre parti correlate riguardano:

- consulenze in materia amministrativa, finanziaria, contrattualistica e tributaria, nonché di supporto alla organizzazione di operazioni di riassetto societario a favore del gruppo Italcementi fornita da Finsise S.p.A., società di cui è socio di maggioranza il dr. Italo Lucchini, Consigliere di amministrazione di Italmobiliare. Inoltre il Gruppo Italmobiliare si avvale dei servizi di Professional Auditing S.p.A., società fiduciaria, di cui lo stesso dr. Lucchini è Azionista di riferimento;
- attività di consulenza legale, di assistenza giudiziale ed extra giudiziale prestate a Italmobiliare e a società del Gruppo dallo Studio professionale associato Dewey Ballantine LLP, del quale fa parte il Consigliere di amministrazione di Italmobiliare avv. Luca Minoli;
- assistenza giudiziale ed extragiudiziale prestata a società del Gruppo dall'avv. Giorgio Bonomi, Consigliere di amministrazione di Italmobiliare;
- attività di consulenza a favore dell'alta direzione di Italmobiliare per i processi di razionalizzazione e sviluppo delle attività di società del Gruppo prestata dal dr. Piergiorgio Barlassina, Consigliere d'amministrazione di Italmobiliare.

Tutti i rapporti con parti correlate, sia quelli relativi allo scambio di beni, prestazioni, servizi, che quelli di natura finanziaria, sono regolati secondo le usuali condizioni praticate dal mercato.

Nel mese di febbraio la Fondazione Italcementi Cav. Lav. Carlo Pesenti ha integrato l'oggetto sociale con la previsione di intraprendere interventi umanitari a sostegno delle popolazioni colpite da calamità naturali o in situazioni di particolare emergenza, promuovendo la raccolta diretta o indiretta di fondi a favore di progetti legati a queste finalità. In tale ambito la Fondazione ha promosso una raccolta di fondi destinata alla costruzione di un asilo, una scuola o altra struttura a favore dei bambini dello Sri Lanka, fortemente colpito dal maremoto dello scorso dicembre, paese nel quale il Gruppo svolge attività commerciale; Italmobiliare e Italcementi hanno aderito a tale progetto destinando la somma di 100 mila dollari ciascuno.

Relazione semestrale	Informazioni generali	Informazioni sulla gestione	16
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Settore costruzioni	26
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Settore imballaggio e isolamento termico	35
	Italmobiliare S.p.A.	Settore finanziario	38
	Relazione della società di revisione	Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Altre partecipazioni	46
		Risorse umane	47
		Rapporti con parti correlate	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	50

Inoltre il Consiglio di Amministrazione di Italmobiliare ha deliberato di erogare 200 mila euro alla Fondazione Italcementi Cav. Lav. Carlo Pesenti per la gestione ordinaria dell'attività della Fondazione.

I dati di sintesi al 30 giugno 2005 dei rapporti con parti correlate sono riportati nella sottostante tabella, mentre per un'informativa sui rapporti con parti correlate della capogruppo Italmobiliare, si rinvia alle specifiche sezioni contenute nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa della stessa Italmobiliare.

(migliaia di euro)	Ricavi (acquisti) beni e servizi	Crediti (debiti) commerciali	Crediti (debiti) finanziari	Interessi attivi (passivi)	Altri proventi (oneri)
Imprese controllate e collegate*	3.089 (12.543)	2.840 (3.405)	12.536 (521)	172 (6)	1.592 -
Altre parti correlate	(871)	(3.439)	-	-	(1.083)

* società consolidate con il metodo proporzionale, del patrimonio netto e valutate al costo

Vertenze legali

Per quanto riguarda le vertenze di natura legale e fiscale concernenti le diverse società del Gruppo sono stati effettuati, negli esercizi di competenza, gli opportuni accantonamenti laddove, in relazione ai rischi emersi e alla valutazione dei rischi connessi, le passività potenziali siano ritenute probabili e determinabili.

Delle principali vertenze è già stato dato conto nelle sezioni relative ai singoli settori.

Relazione semestrale	Informazioni generali	Informazioni sulla gestione	16
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Settore costruzioni	26
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Settore imballaggio e isolamento termico	35
	Italmobiliare S.p.A.	Settore finanziario	38
	Relazione della società di revisione	Settore bancario	43
		Settore immobiliare, servizi e altri	45
		Altre partecipazioni	46
		Risorse umane	47
		Rapporti con parti correlate	48
		Evoluzione prevedibile della gestione	50

Evoluzione prevedibile della gestione

L'economia mondiale si trova in una fase espansiva tuttora solida, che potrebbe però risentire della presenza di alcuni fattori di instabilità. Tra questi risultano particolarmente importanti gli ampi divari nella crescita delle diverse aree geografiche, gli squilibri nelle bilance dei pagamenti e la dinamica negativa dei prezzi dei prodotti petroliferi, con il conseguente impatto sui costi di produzione e sui rischi di inflazione.

Per quanto riguarda i settori del Gruppo Italmobiliare, le previsioni, già formulate nelle apposite sezioni, possono essere così riprese:

- nel settore costruzioni il contesto favorevole dovrebbe sostenere l'intonazione globalmente positiva della domanda riscontrata nel primo semestre, cui si contrappone, come elemento di incertezza più rilevante il forte incremento dei costi dei fattori energetici, solo parzialmente compensato dall'aumento dei prezzi di vendita. In tali condizioni il gruppo Italcementi si pone l'obiettivo, per l'esercizio in corso, di mantenere il margine operativo ai livelli del 2004 grazie al consolidamento delle attività egiziane, alla realizzazione dei miglioramenti nella gestione delle suddette attività, al rilancio dei programmi di riduzione dei costi energetici e all'attuazione di nuove iniziative finalizzate ad accrescere ulteriormente l'efficienza operativa;
- nel settore imballaggio e isolamento, pur nell'incertezza sull'evoluzione dei consumi alimentari e dei prezzi delle materie prime, si stima che il risultato operativo consolidato per l'esercizio 2005 potrà essere migliore rispetto al livello raggiunto nell'esercizio precedente;
- nel settore finanziario, mentre il flusso dei dividendi è previsto in crescita, sulle altre componenti del conto economico gli andamenti futuri dei tassi di interesse e del mercato azionario introducono elementi di incertezza, che rendono difficile effettuare una previsione attendibile. In ogni caso il risultato del settore sarà inferiore a quello conseguito nel 2004, per il venir meno delle consistenti rivalutazioni di partecipazioni registrate nella seconda parte dello scorso anno;
- nel settore bancario i risultati finora conseguiti e i programmi in essere fanno ritenere che il risultato d'esercizio possa essere migliore di quello dell'anno precedente.

Nel complesso quindi, fatti salvi elementi straordinari non prevedibili, il risultato consolidato del Gruppo Italmobiliare nel 2005 dovrebbe essere, a parità di principi contabili applicati, inferiore a quello realizzato nel 2004.

Per quanto riguarda la capogruppo Italmobiliare considerati i dividendi già deliberati e l'apporto positivo di alcune componenti non ricorrenti, l'utile dell'esercizio in corso è atteso in aumento rispetto a quello conseguito nel 2004 al netto delle rettifiche positive relative all'eliminazione delle interferenze fiscali pregresse.



Prospetti contabili

Stato patrimoniale

(migliaia di euro)

	Note	30.6.2005	1.01.2005 IFRS	31.12.2004 IFRS
Attività non correnti				
Immobil, impianti e macchinari	1	3.480.130	2.939.897	2.939.897
Investimenti immobiliari	2	28.154	28.231	28.231
Avviamento	3	1.466.972	1.180.935	1.180.935
Immobilizzazioni immateriali	4	52.355	43.012	43.012
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	5	175.082	333.692	332.913
Partecipazioni in altre imprese	6	1.314.316	1.087.289	601.216
Crediti commerciali e altri crediti non correnti	7	429.490	419.376	406.179
Imposte anticipate non correnti	18	18.342	34.583	34.045
Crediti verso dipendenti non correnti		433	608	608
Totale attività non correnti		6.965.274	6.067.623	5.567.036
Attività correnti				
Rimanenze	8	655.046	545.888	545.888
Crediti commerciali	9	1.496.067	1.241.993	1.062.664
Altre attività		375.045	335.728	368.106
Crediti tributari		94.953	24.254	24.170
Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti		710.486	683.843	670.960
Disponibilità liquide	10	492.951	373.293	373.280
Totale attività correnti		3.824.548	3.204.999	3.045.068
Totale attività		10.789.822	9.272.622	8.612.104
Patrimonio netto				
Capitale	11	100.167	100.167	100.167
Riserve	12	809.694	645.881	213.253
Azioni proprie, al costo	13	(21.540)	(21.192)	
Utili a nuovo		1.578.285	1.479.797	1.484.651
Totale		2.466.606	2.204.653	1.798.071
Patrimonio netto di terzi	14	2.727.671	2.255.133	2.178.065
Totale patrimonio netto		5.194.277	4.459.786	3.976.136
Passività non correnti				
Debiti finanziari non correnti	16	2.429.523	2.094.396	2.020.256
Debiti verso dipendenti non correnti	15	209.489	201.008	201.008
Fondi non correnti	17	272.902	250.132	250.132
Altri debiti e passività non correnti		20.337	19.244	182
Imposte differite	18	375.373	322.286	329.110
Totale passività non correnti		3.307.624	2.887.066	2.800.688
Passività correnti				
Debiti verso banche e prestiti a breve	16	737.207	514.443	444.528
Debiti finanziari correnti	16	89.857	124.953	124.952
Debiti commerciali		747.387	680.455	680.455
Fondi correnti	17	9.839	1.760	1.760
Debiti tributari	19	78.422	39.778	39.696
Altre passività	20	625.209	564.381	543.889
Totale passività correnti		2.287.921	1.925.770	1.835.280
Totale passività		5.595.545	4.812.836	4.635.968
Totale patrimonio e passività		10.789.822	9.272.622	8.612.104

Relazione semestrale	Informazioni generali	Prospetti contabili	52
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Note illustrative	56
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Allegati	105
	Italmobiliare S.p.A.		124
	Relazione della società di revisione		156

Conto economico

(migliaia di euro)

	Note	1° Sem. 2005	%	1° Sem. 2004 IFRS	%	Variazione %
Ricavi	21	2.531.965	100,0	2.383.995	100,0	6,2
Altri ricavi e proventi operativi		26.032		24.133		
Variazione rimanenze		(20.850)		(8.620)		
Lavori interni		6.092		6.638		
Costi per materie prime e accessori	22	(879.714)		(760.556)		
Costi per servizi	23	(606.558)		(588.496)		
Costi per il personale	24	(449.230)		(425.037)		
Oneri e proventi operativi diversi	25	(73.229)		(69.884)		
Altri proventi e oneri	26	(1.543)		(4.180)		
Margine operativo lordo		532.965	21,0	557.993	23,4	-4,5
Ammortamenti	27	(171.895)		(154.965)		
Rettifiche di valore su immobilizzazioni		(301)		(756)		
Risultato operativo		360.769	14,2	402.272	16,9	-10,3
Proventi e oneri finanziari	28	(23.086)		(34.287)		
Risultato società valutate a patrimonio netto	29	14.346		12.573		
Risultato ante imposte		352.029	13,9	380.558	16,0	-7,5
Imposte del periodo	30	(101.580)		(129.830)		
Risultato del periodo		250.449	9,9	250.728	10,5	-0,1
Attribuibile a:						
Gruppo		94.589	3,7	92.884	3,9	1,8
terzi		155.860	6,2	157.844	6,6	-1,3
Utile per azione:	31					
base						
azioni ordinarie		€ 2,499		€ 2,453		
azioni di risparmio		€ 2,538		€ 2,492		
diluito						
azioni ordinarie		€ 2,488		€ 2,447		
azioni di risparmio		€ 2,527		€ 2,486		

Prospetto delle variazioni nel patrimonio netto totale

	Attribuzione agli azionisti della Capogruppo											Patrimonio Netto di terzi	Totale patrimonio netto	
	Riserve								Azioni proprie, al costo	Riserva per differenze di conversione	Utili a nuovo			Totale capitale e riserve
	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Riserva per stock option	Riserva per rischi generali bancari	Riserva fair value per AFS	Riserva per derivati	Riserva di rivalutazione fair value	Altre riserve						
(migliaia di euro)														
Saldi al 1° gennaio 2004	100.167	177.191	88	16.689	-	(214)	1.250	17.293	-	-	1.349.615	1.662.079	1.968.713	3.630.792
Aggiustamenti al valore di fair value su:														
Attività destinate alla vendita	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Differenze di conversione	-	-	-	369	-	-	-	-	-	8.319	-	8.688	13.747	22.435
Totale utili e (perdite) registrate direttamente a PN	-	-	120	369	-	-	-	302	-	8.319	-	9.110	14.417	23.527
Utile del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	92.884	92.884	157.844	250.728
Totale utili e (perdite) del periodo	-	-	120	369	-	-	-	302	-	8.319	92.884	101.994	172.261	274.255
Distribuzione di utili:														
Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(38.877)	(38.877)	(87.700)	(126.577)
Altri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(533)	(533)	-	(533)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.838)	(1.838)	9.477	7.639
Saldi al 30 giugno 2004	100.167	177.191	208	17.058	-	(214)	1.250	17.595	-	8.319	1.401.251	1.722.825	2.062.751	3.785.576
Aggiustamenti al valore di fair value su:														
Attività destinate alla vendita	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri	-	-	-	-	-	-	-	189	-	-	-	189	423	612
Differenze di conversione	-	-	183	(207)	-	-	-	-	-	(23.169)	-	(23.193)	(39.865)	(63.058)
Totale utili e (perdite) registrate direttamente a PN	-	-	183	(207)	-	-	-	189	-	(23.169)	-	(23.004)	(39.442)	(62.446)
Utili del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98.626	98.626	177.081	275.707
Totale utili e (perdite) del periodo	-	-	183	(207)	-	-	-	189	-	(23.169)	98.626	75.622	137.639	213.261
Distribuzione di utili:														
Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.200)	(3.200)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(376)	(376)	(19.125)	(19.501)
Saldi al 31 dicembre 2004	100.167	177.191	391	16.851	-	(214)	1.250	17.784	-	(14.850)	1.499.501	1.798.071	2.178.065	3.976.136
Applicazione degli IFRS 32-39	-	-	-	-	429.832	(4.267)	5.969	1.094	(21.192)	-	(4.854)	406.582	77.068	483.650
Saldi al 1° gennaio 2005	100.167	177.191	391	16.851	429.832	(4.481)	7.219	18.878	(21.192)	(14.850)	1.494.647	2.204.653	2.255.133	4.459.786
Aggiustamenti al valore di fair value su:														
Attività destinate alla vendita	-	-	-	-	146.729	-	-	-	-	-	-	146.729	64.119	210.848
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-	-	1.522	-	-	-	-	-	1.522	(6.793)	(5.271)
Altri	-	-	295	-	-	-	274	423	-	-	-	992	1.371	2.363
Differenze di conversione	-	-	-	(76)	-	-	-	-	-	45.491	-	45.415	79.166	124.581
Totale utili e (perdite) registrate direttamente a PN	-	-	295	(76)	146.729	1.522	274	423	-	45.491	-	194.658	137.863	332.521
Utili del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	94.589	94.589	155.860	250.449
Totale utili e (perdite) del periodo	-	-	295	(76)	146.729	1.522	274	423	-	45.491	94.589	289.247	293.723	582.970
Distribuzione di utili:														
Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(42.638)	(42.638)	(96.538)	(139.176)
Acquisto di azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	(348)	-	-	(348)	-	(348)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	14.646	-	-	-	1.046	15.692	275.353	291.045
Saldi al 30 giugno 2005	100.167	177.191	686	16.775	576.561	(2.959)	22.139	19.301	(21.540)	30.641	1.547.644	2.466.606	2.727.671	5.194.277

Relazione semestrale	Informazioni generali	Prospetti contabili	52
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Note illustrative	56
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Allegati	105
	Italmobiliare S.p.A.		124
	Relazione della società di revisione		156

Rendiconto finanziario

(migliaia di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004
A) Flusso finanziario netto da attività operative:		
Risultato ante imposte	352.029	380.558
Ammortamenti e svalutazioni	172.634	153.375
Storno risultato non distribuito dalle partecipazioni ad equity	(12.494)	(8.740)
(Plus)/minus da vendite di immobilizzazioni	(15.763)	(9.585)
Variazione fondi per benefici verso dipendenti e altri fondi	5.643	13.609
Stock option	1.428	446
Storno interessi netti	6.248	12.654
Subtotale flussi dell'attività operativa	509.725	542.317
Rimanenze	(9.479)	(3.138)
Crediti commerciali	(226.684)	(229.119)
Debiti commerciali	47.860	40.326
Altri crediti/debiti ratei e risconti	(3.196)	(2.123)
Totale variazioni capitale d'esercizio	(191.499)	(194.054)
Interessi netti pagati	(53.953)	(57.189)
Dividendi ricevuti	29.189	22.667
Pagamento e rimborsi d'imposta	(127.397)	(84.147)
Entrate da derivati	(3.385)	915
Totale A)	162.680	230.509
B) Flusso finanziario netto da attività di investimento:		
Investimenti in immobilizzazioni:		
Materiali	(195.193)	(139.687)
Immateriali	(8.935)	(5.412)
Finanziarie (partecipazioni)	(201.945)	(9.141)
Disponibilità liquide di società acquistate e consolidate	55.396	682
Totale investimenti	(350.677)	(153.558)
Realizzo disinvestimenti per immobilizzazioni nette cedute e rimborso prestiti	33.626	12.375
Totale disinvestimenti	33.626	12.375
Totale B)	(317.051)	(141.183)
C) Flusso finanziario netto da attività di finanziamento:		
Nuovo debiti finanziari a m/l	384.975	20.087
Variazioni di crediti finanziari	21.214	33.359
Variazioni partecipazioni correnti	(20.477)	10.449
Acquisto azioni proprie	(10.575)	-
Variazioni capitale sociale	-	350
Dividendi distribuiti	(139.165)	(127.120)
Altri movimenti	5.518	(231)
Totale C)	241.490	(63.106)
D) Differenze di conversione e altre variazioni	32.539	2.645
E) Variazione disponibilità liquide (A+B+C+D)	119.658	28.865
F) Disponibilità liquide iniziali	373.293	359.133
Disponibilità finali (E+F)	492.951	387.998

Note illustrative

Politiche contabili

La relazione semestrale al 30 giugno 2005 è redatta, secondo quanto previsto dall'art. 81 del regolamento emittenti definito dalla delibera Consob n° 14990 del 14 aprile 2005, "in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale". Italmobiliare S.p.A. aveva aderito all'opzione di applicare fin dalla relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2005 i criteri di rilevazione e di valutazione previsti dai principi contabili internazionali (IFRS). Pertanto in una appendice separata della predetta relazione trimestrale è già stata fornita la riconciliazione, prevista dall'IFRS 1, del patrimonio netto alla data di inizio e fine dell'esercizio 2004, nonché del risultato economico di tale esercizio e delle rettifiche di rilievo apportate al rendiconto finanziario.

Gli impatti della transizione agli IFRS, corredati dalla relazione della Società di Revisione, sono disponibili sul sito internet di Italmobiliare, www.italmobiliare.it.

Espressione di conformità agli IFRS

La presente relazione semestrale è stata preparata in conformità ai Principi contabili internazionali (IFRS) in vigore al 30 giugno 2005 così come adottati dai Regolamenti (CE) n° 1725/2003 del 29 settembre 2003, n° 707/2004 del 6 aprile 2004, n° 2236/2004, n° 2237/2004 e n° 2238/2004 del 29 dicembre 2004. In particolare, trattandosi di bilancio intermedio, la presente relazione semestrale è redatta in conformità allo IAS 34. I valori presentati a titolo comparativo sono stati rielaborati utilizzando gli stessi principi.

I principi IFRS sono stati applicati alle attività e alle passività che possiedono i requisiti di riconoscimento alla data di transizione del 1° gennaio 2004, con l'eccezione degli IAS 32 e 39, applicati a partire dal 1° gennaio 2005 senza rielaborazione dei valori comparativi 2004.

Conformemente a quanto previsto dall'IFRS 1 (Prima adozione degli IFRS), gli impatti derivati dal processo di transizione sono stati registrati con contropartita nel patrimonio netto di apertura.

Relativamente alle esenzioni previste dall'IFRS 1, sull'applicazione dei principi allo stato patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2004, il Gruppo ha adottato le opzioni di seguito riportate.

Benefici ai dipendenti: gli utili e le perdite attuariali cumulati dall'inizio dei piani fino alla data di passaggio agli IAS/IFRS sono stati riconosciuti integralmente a patrimonio netto.

Differenze da conversione cambi: le differenze cumulate di conversione per tutte le gestioni detenute all'estero sono state azzerate con contropartita a "Utili a nuovo" alla data di passaggio agli IAS/IFRS.

Aggregazioni di imprese: l'IFRS 3 non è stato applicato retroattivamente per le aggregazioni di imprese avvenute prima del 1° gennaio 2004.

Immobilizzazioni materiali: l'opzione di valutare i cespiti al fair value non è stata in generale utilizzata.

Come già precisato in occasione della transizione agli IFRS, è necessario ricordare che nella misura in cui il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, corredato dai dati comparativi 2004, dovrà essere preparato sulla base dei principi e delle interpretazioni IFRS in vigore a quella stessa data, sarà possibile che le informazioni finanziarie e gli impatti contenuti in quel documento siano diversi da quelli riportati nella presente relazione semestrale, redatta secondo i principi e le interpretazioni ad oggi esistenti.

Relazione semestrale	Informazioni generali	Prospetti contabili	52
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Note illustrative	56
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Allegati	105
	Italmobiliare S.p.A.		124
	Relazione della società di revisione		156

Criteria di valutazione e presentazione

I conti consolidati sono redatti in base al principio del costo, a eccezione degli strumenti finanziari derivati e delle attività finanziarie possedute per negoziazione o destinate alla vendita la cui valutazione è effettuata in base al principio del fair value. I valori contabili delle attività e delle passività che sono oggetto di operazioni di copertura, sono rettificati per tener conto delle variazioni del fair value con riferimento ai rischi coperti. Il bilancio consolidato è presentato in euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di euro tranne quando diversamente indicato.

Relativamente alla presentazione del bilancio, il Gruppo ha operato le seguenti scelte:

- per lo stato patrimoniale sono espone separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti. Le attività correnti, che includono liquidità e mezzi equivalenti, sono quelle destinate a essere realizzate, cedute o consumate nel normale ciclo operativo del Gruppo; le passività correnti sono quelle per le quali è prevista l'estinzione nel normale ciclo operativo del Gruppo o nei dodici mesi successivi alla chiusura del periodo;
- per il conto economico, l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi;
- per il rendiconto finanziario, è utilizzato il metodo indiretto.

Variatione di principi contabili

Nella relazione semestrale al 30 giugno 2005 sono stati seguiti gli stessi principi e criteri contabili utilizzati nella redazione dei prospetti di riconciliazione IFRS all'1.01.2004 e al 31.12.2004 con l'eccezione degli IAS 32 e 39, applicati, come già precisato, a partire dal 1° gennaio 2005.

L'impatto derivante dall'applicazione di questi due principi sul patrimonio netto al 1° gennaio 2005 è già stato illustrato nella relazione trimestrale al 31 marzo 2005.

Principi di consolidamento

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 30 giugno 2005, predisposte dalla capogruppo Italmobiliare S.p.A. e dalle imprese consolidate, rettificata, ove necessario, per allinearle ai criteri di classificazione e ai principi contabili adottati dal Gruppo.

Imprese controllate

Sono imprese controllate quelle in cui il Gruppo ha il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le scelte amministrative e gestionali e di ottenerne i benefici relativi. Generalmente si presume l'esistenza del controllo quando il Gruppo detiene, direttamente o indirettamente, più della metà dei diritti di voto, ivi inclusi potenziali diritti di voto derivanti da titoli convertibili.

Le imprese controllate sono consolidate voce per voce nei conti consolidati a partire dalla data in cui si realizza il controllo e fino a quando il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo.

Imprese collegate

Sono imprese collegate quelle in cui il Gruppo esercita un'influenza notevole sulla determinazione delle scelte amministrative e gestionali, pur non avendone il controllo. Generalmente si presume l'esistenza di una influenza notevole quando il Gruppo detiene, direttamente o indirettamente, almeno il 20% dei diritti di voto.

Le partecipazioni in società collegate sono valutate con il metodo del Patrimonio Netto. In base a tale metodo le partecipazioni sono inizialmente rilevate al costo, successivamente rettificato in conseguenza dei cambiamenti di valore della quota di pertinenza del Gruppo nel patrimonio netto della collegata. La quota di pertinenza del Gruppo nel risultato delle imprese collegate è contabilizzata in una specifica voce di conto economico a partire dalla data in cui viene esercitata una influenza notevole e fino a quando la stessa viene meno.

Joint venture

Le joint venture sono imprese in cui il Gruppo esercita, con una o più parti, un controllo congiunto della loro attività economica in base a un accordo contrattuale. Il controllo congiunto presuppone che le decisioni strategiche, finanziarie e gestionali, siano prese con l'unanime consenso delle parti che esercitano il controllo. Le partecipazioni in joint venture sono consolidate con il metodo proporzionale che prevede la rilevazione nel bilancio consolidato, voce per voce, delle attività, delle passività, dei ricavi e dei costi in misura proporzionale alla quota di pertinenza del Gruppo.

Le situazioni patrimoniali ed economiche delle joint venture sono incluse nei conti consolidati a partire dalla data in cui si realizza il controllo congiunto e fino alla data in cui tale controllo viene meno.

Operazioni eliminate nel processo di consolidamento

Tutti i saldi e le transazioni infragruppo, inclusi eventuali utili non ancora realizzati verso terzi, sono completamente eliminati. Le perdite, derivanti da transazioni infragruppo, non ancora realizzate verso terzi sono eliminate ad eccezione del caso in cui esse non possano essere in seguito recuperate.

Gli utili, non ancora realizzati verso terzi, derivanti da transazioni con società collegate, sono eliminati con riduzione del valore della partecipazione, mentre le perdite sono eliminate in proporzione alla quota di partecipazione detenuta a eccezione del caso in cui esse non possano essere in seguito recuperate.

Area di consolidamento

L'elenco delle principali controllate, collegate e joint venture e le principali variazioni intervenute rispetto al 30 giugno 2004 e al 31 dicembre 2004 sono inclusi nelle note.

Aggregazioni di imprese

In sede di prima adozione degli IFRS, in base a quanto previsto dall'IFRS 1, il Gruppo ha deciso di non applicare retroattivamente l'IFRS 3 alle aggregazioni di imprese avvenute prima del 1° gennaio 2004.

Costo delle aggregazione di imprese

Le aggregazioni di imprese sono contabilizzate utilizzando il metodo dell'acquisto previsto dall'IFRS 3. Il costo di acquisto è la somma complessiva dei valori equi delle attività e delle passività acquistate, nonché delle passività potenziali assunte e degli strumenti rappresentativi di capitale emessi alla data dell'operazione cui si aggiungono i costi direttamente attribuibili all'acquisizione.

Relazione semestrale	Informazioni generali	Prospetti contabili	52
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Note illustrative	56
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Allegati	105
	Italmobiliare S.p.A.		124
	Relazione della società di revisione		156

Allocazione del costo di un'aggregazione di imprese

Il costo di un'aggregazione aziendale è allocato rilevando, alla data di acquisizione, il fair value di attività, passività e passività potenziali identificabili all'acquisto. La differenza positiva tra il costo di acquisto e la quota parte del fair value di attività, passività e passività potenziali identificabili all'acquisto è rilevata come avviamento nelle attività. Qualora la differenza sia negativa, viene direttamente registrata a conto economico. Qualora la rilevazione iniziale di un'aggregazione di imprese possa essere determinata solo in modo provvisorio, le rettifiche ai valori attribuiti sono rilevate entro dodici mesi dalla data di acquisto.

Quota di competenza dei terzi

Le quote di competenza dei terzi sono rilevate in base al fair value delle attività nette acquisite.

Aggregazioni di imprese realizzate in più fasi

Qualora un'aggregazione aziendale sia realizzata in più fasi con acquisti successivi di azioni, ogni operazione viene trattata separatamente utilizzando il costo e le informazioni relative al fair value alla data di ciascuna operazione per determinare l'importo dell'eventuale avviamento.

Quando un acquisto successivo consente di ottenere il controllo di un'impresa, la quota parte precedentemente detenuta viene rivalutata in base al fair value di attività, passività e passività potenziali identificabili, determinato alla data di questo successivo acquisto; la contropartita di tale rivalutazione è registrata nel patrimonio netto di competenza del Gruppo. Acquisti successivi alla presa di controllo non danno più luogo a rivalutazioni in base al fair value di attività, passività e passività potenziali identificabili; la differenza, positiva o negativa, tra il costo di acquisto e la quota parte complementare acquisita nelle attività nette dell'impresa è direttamente rilevata nel patrimonio netto di Gruppo.

Conversione delle poste in valuta estera

La valuta di conto di Italmobiliare S.p.A. e delle sue controllate nella zona euro, è l'euro. La valuta di conto delle controllate situate al di fuori della zona euro, normalmente coincide con la valuta locale. La valuta utilizzata per la presentazione dei conti consolidati di Italcementi S.p.A. è l'euro.

Operazioni in valute diverse dalla valuta di conto

Le operazioni in valuta estera sono inizialmente convertite nella valuta di conto utilizzando il tasso di cambio alla data della transazione. Alla data di chiusura del periodo di riferimento, le attività e le passività monetarie denominate in valuta estera sono convertite nella valuta di conto al tasso di cambio in vigore alla data di chiusura. Le differenze cambio che ne derivano sono registrate a conto economico.

Le attività e le passività non monetarie denominate in valuta estera, valutate al costo, sono convertite al tasso di cambio in vigore alla data della transazione, mentre quelle valutate a fair value sono convertite al tasso di cambio della data in cui tale valore è determinato.

Conversione dei bilanci delle imprese estere

Alla data di chiusura del periodo, le attività e le passività delle imprese, controllate, collegate e joint venture, la cui valuta di conto è diversa dall'euro, sono convertite nella valuta di presentazione dei conti consolidati di Gruppo al tasso di cambio in vigore a tale data. Le voci di conto economico, con l'eccezione delle imprese che operano in economie iperinflazionate (vedi paragrafo successivo), sono convertite al cambio medio del periodo. Le differenze derivanti dall'adeguamento del patrimonio netto iniziale ai cambi correnti di fine periodo e le differenze derivanti dalla diversa metodologia usata per la conversione del risultato d'esercizio, sono contabilizzate in una specifica voce di patrimonio netto. In caso di successiva dismissione di queste partecipazioni, il valore cumulato delle differenze di conversione, viene rilevato a conto economico.

In base a quanto consentito dall'IFRS 1, le differenze cumulate di conversione alla data di prima adozione degli IFRS sono state riclassificate nella voce "Utili a nuovo" del patrimonio netto e, pertanto, non daranno luogo a una rilevazione a conto economico nel caso di successiva dismissione della partecipazione.

Trattamento contabile delle imprese operanti in economie iperinflazionate (Turchia)

I bilanci delle imprese turche sono espressi in nuove lire turche* (valuta locale e valuta di conto) in base al metodo del costo storico, nell'unità di misura corrente alla data di chiusura del periodo di riferimento.

I valori relativi alle voci non monetarie dello stato patrimoniale sono rideterminati applicando la variazione dell'indice generale dei prezzi intervenuta tra la data di acquisizione e la data di chiusura del periodo di riferimento. I conti così rideterminati sono successivamente convertiti nella valuta di presentazione del consolidato (euro) applicando il criterio precedentemente descritto nel paragrafo "Conversione dei bilanci delle imprese estere" per le imprese che utilizzano una valuta di conto diversa dall'euro, con l'eccezione delle voci di conto economico che sono convertite al tasso di cambio di chiusura.

L'utile o la perdita sulla posizione monetaria netta è imputato a conto economico, nella voce "Proventi e oneri finanziari".

I dati comparativi ai fini del bilancio consolidato sono quelli espressi in euro utilizzati nella preparazione del bilancio consolidato del periodo precedente redatto secondo gli IFRS.

* a partire da gennaio 2005, è stata introdotta la "nuova Lira Turca" con il seguente tasso di conversione:

1 nuova Lira Turca uguale 1 milione di Lire Turche

Immobili, impianti e macchinari

Valutazione

Gli immobili, impianti e macchinari sono generalmente rilevati al costo, al netto del relativo fondo di ammortamento e di eventuali perdite durevoli di valore. Il costo include il prezzo di acquisto o di fabbricazione e i costi direttamente attribuibili per portare il bene nel luogo e nelle condizioni necessarie al suo funzionamento. Gli oneri finanziari, ancorché imputabili all'acquisizione, costruzione, produzione di una immobilizzazione sono rilevati come costo nel periodo in cui sono sostenuti. Il valore di alcuni beni esistenti al 1° gennaio 2004, data di prima adozione degli IFRS, recepisce l'effetto di rivalutazioni, operate in precedenti esercizi a seguito di specifiche leggi locali ed effettuate con riguardo al reale valore economico dei beni stessi. I beni acquisiti attraverso operazioni di aggregazione di imprese sono rilevati al fair value definito in modo

Relazione semestrale	Informazioni generali	Prospetti contabili	52
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Note illustrative	56
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Allegati	105
	Italmobiliare S.p.A.		124
	Relazione della società di revisione		156

provvisorio alla data di acquisizione ed eventualmente rettificato entro i dodici mesi successivi. Successivamente alla prima rilevazione è applicato il criterio del costo, ammortizzato in base alla vita utile dell'immobilizzazione e al netto di eventuali perdite di valore.

Quando un'immobilizzazione è costituita da componenti di valore significativo caratterizzati da vite utili diverse, la rilevazione e la successiva valutazione sono effettuate separatamente.

Spese successive

I costi di riparazione o manutenzione sono normalmente rilevati come costo quando sono sostenuti. I costi relativi alla sostituzione di un componente sono capitalizzati e il valore netto contabile del componente sostituito viene speso.

Ammortamenti

Gli ammortamenti sono generalmente calcolati a quote costanti in base alla vita utile stimata delle singole componenti in cui sono suddivisi i cespiti. I terreni, con l'eccezione di quelli oggetto di attività di escavazione, non sono ammortizzati.

La durata della vita utile determina il coefficiente di ammortamento, sino all'eventuale revisione periodica della vita utile residua. L'intervallo delle vite utili adottate per le diverse categorie di cespiti è riportato nelle note.

Cave

I costi relativi alla preparazione e alla scopertura dei terreni per la successiva coltivazione di cava, sono ammortizzati in base alle modalità con le quali si manifesteranno i benefici economici associati a tali costi.

I terreni di cava sono ammortizzati in base ai quantitativi estratti nel periodo in relazione alla stima del totale estraibile nel periodo di sfruttamento della cava.

In presenza di un'obbligazione viene costituito uno specifico fondo per il ripristino ambientale dei siti oggetto di coltivazione. Poiché le risorse finanziarie necessarie ad estinguere questa obbligazione sono direttamente connesse allo stadio di coltivazione, l'onere relativo non può essere definito all'origine con contropartita a costo dell'immobilizzazione, ma viene accantonato al fondo in relazione allo sfruttamento della cava.

Leasing

I contratti di leasing finanziario, che sostanzialmente trasferiscono al Gruppo tutti i rischi ed i benefici derivanti dalla proprietà del bene locato, sono capitalizzati dalla data di inizio del leasing al fair value del bene locato o, se minore, al valore attuale dei canoni di leasing. I canoni di leasing sono ripartiti tra costi finanziari e riduzione della passività residua in modo da ottenere l'applicazione di un tasso di interesse costante sul saldo residuo del debito. Le modalità di ammortamento e di valutazione successiva del bene sono coerenti rispetto a quelle delle immobilizzazioni possedute.

I contratti di leasing nei quali il locatore conserva sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici tipici della proprietà sono classificati come leasing operativi.

I canoni di leasing operativo sono imputati a conto economico in quote costanti ripartite secondo la durata del contratto.

Investimenti immobiliari

Gli investimenti immobiliari sono rappresentati da proprietà immobiliari possedute al fine di percepire canoni di locazione e/o per l'apprezzamento del capitale investito, piuttosto che per il loro uso nella produzione o nella fornitura di beni e servizi. Generalmente essi sono inizialmente valutati al costo di acquisto, inclusi i costi a esso direttamente attribuibili. Generalmente il criterio di valutazione successivo alla valutazione iniziale è il costo ammortizzato.

Avviamento

L'avviamento rilevato a seguito di un'aggregazione di imprese è inizialmente valutato al costo e, dal 1° gennaio 2004, non è più soggetto ad ammortamento. A partire dalla data di acquisizione, l'avviamento è allocato alle "Unità generatrici di flussi finanziari" che ci si attende beneficeranno degli effetti sinergici derivanti dall'acquisizione ed è oggetto di una sistematica valutazione da effettuarsi con cadenza annuale o anche più breve qualora emergano indicatori di perdita di valore.

Laddove l'avviamento fosse attribuito a una unità generatrice di flussi il cui attivo viene parzialmente dismesso, l'avviamento associato all'attivo ceduto viene considerato ai fini della determinazione dell'eventuale plus (minus) valenza derivante dall'operazione.

Immobilizzazioni immateriali

Le attività immateriali acquisite separatamente sono capitalizzate al costo, mentre quelle acquisite attraverso operazioni di aggregazione di imprese sono rilevate al fair value definito in modo provvisorio alla data di acquisizione ed eventualmente rettificato entro i dodici mesi successivi.

Successivamente alla prima rilevazione è applicato il criterio del costo, ammortizzato in base alla vita utile dell'immobilizzazione.

Il Gruppo non ha identificato, oltre all'avviamento, immobilizzazioni immateriali la cui vita utile abbia durata indefinita.

Svalutazione di attività

L'avviamento è sottoposto ad un sistematico test di svalutazione da effettuarsi con cadenza annuale o anche più breve qualora emergano indicatori di perdita di valore.

Le attività materiali, nonché le attività immateriali oggetto di ammortamento sono sottoposte a un test di svalutazione qualora emergano indicatori di perdita di valore.

Le riduzioni di valore corrispondono alla differenza tra il valore contabile e il valore recuperabile di un'attività. Il valore recuperabile è il maggiore tra il fair value, dedotti i costi di vendita, di un'attività o di un'unità generatrice di flussi finanziari, e il proprio valore d'uso, definito in base al metodo dei flussi futuri di tesoreria attualizzati. Per la realizzazione dei test di perdita di valore, le attività sono state valutate a livello delle unità generatrici di flussi finanziari attesi sulla base di una loro attribuzione operativa. Per l'approccio dei flussi finanziari attesi, il tasso di attualizzazione è stato determinato per ciascun gruppo di attività secondo il metodo WACC (costo medio ponderato del capitale).

Relazione semestrale	Informazioni generali	Prospetti contabili	52
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Note illustrative	56
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Allegati	105
	Italmobiliare S.p.A.		124
	Relazione della società di revisione		156

Attività finanziarie

Tutte le attività finanziarie sono inizialmente rilevate al costo, che corrisponde al fair value aumentato degli oneri accessori all'acquisto stesso.

Dopo l'iniziale iscrizione, le attività detenute per la negoziazione sono classificate fra le attività finanziarie correnti e valutate al fair value; gli utili o le perdite derivanti da tale valutazione sono rilevati a conto economico.

Le attività possedute con l'intento di mantenerle sino a scadenza sono classificate fra le attività finanziarie correnti, se la scadenza è inferiore a un anno e non correnti se superiore e sono successivamente valutate con il criterio del costo ammortizzato. Quest'ultimo è determinato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo, tenendo conto di eventuali sconti o premi al momento dell'acquisto per ripartirli lungo l'intero periodo di tempo intercorrente fino alla scadenza, diminuito di eventuali perdite di valore.

Le altre attività disponibili per la vendita sono classificate nelle attività non correnti e valutate al fair value. Gli utili o le perdite risultanti da questa valutazione sono iscritti in una voce separata del patrimonio netto fino a che esse non sono vendute, recuperate o comunque cessate, o fino a che non si accerti che esse hanno subito una perdita di valore, nel qual caso gli utili o le perdite fino a quel momento accumulati nel patrimonio netto sono imputati a conto economico.

Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione (utilizzando il metodo del costo medio ponderato) e il valore netto di realizzo.

Per le materie prime, sussidiarie e di consumo, il valore netto di realizzo è rappresentato dal costo di sostituzione.

Per i prodotti finiti e i semilavorati il valore netto di realizzo è il prezzo di vendita stimato nel normale svolgimento dell'attività, al netto dei costi stimati di completamento e di quelli necessari per realizzare la vendita e tiene conto di svalutazioni dei magazzini legate all'obsolescenza e alla lenta rotazione degli stessi.

Le materie prime, sussidiarie e di consumo sono valutate al costo d'acquisto, comprensivo dei costi sostenuti per portare ciascun bene nel luogo di immagazzinamento.

Il costo di produzione dei prodotti finiti e dei semilavorati include il costo di materie prime, manodopera diretta e una quota parte dei costi generali di produzione, calcolati sulla base del normale funzionamento degli impianti, mentre sono esclusi i costi finanziari.

Crediti commerciali e altri crediti

I crediti commerciali e gli altri crediti sono rilevati al loro importo nominale, al netto del fondo per crediti inesigibili, svalutati al momento della loro individuazione.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono il denaro in cassa, i depositi bancari a vista e gli altri investimenti di tesoreria con scadenza originaria prevista non superiore a tre mesi.

La definizione di disponibilità liquide e mezzi equivalenti del rendiconto finanziario corrisponde a quella dello stato patrimoniale.

Benefici per i dipendenti

Nel Gruppo sono presenti piani previdenziali, piani per fornire benefici post-impiego di assistenza sanitaria ai dipendenti e fondi per indennità di fine rapporto. Esistono inoltre impegni, sottoforma di premi da erogare ai dipendenti in base alla loro permanenza in alcune società del Gruppo ("Altri benefici a lungo termine").

Piani a contribuzione definita

I piani a contribuzione definita sono programmi formalizzati di benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro in base ai quali il Gruppo versa dei contributi fissati a una società assicurativa o a un fondo pensione e non avrà un'obbligazione legale o implicita a pagare ulteriori contributi se il fondo non dispone di attività sufficienti a pagare tutti i benefici per i dipendenti relativi all'attività lavorativa svolta nell'esercizio corrente e in quelli precedenti.

Questi contributi, versati in cambio della prestazione lavorativa resa dai dipendenti, sono contabilizzati come costo nel periodo di competenza.

Piani a benefici definiti

I piani a benefici definiti sono programmi formalizzati di benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro che costituiscono una obbligazione futura per il Gruppo. L'impresa, sostanzialmente, si fa carico dei rischi attuariali e di investimento relativi al piano. Il Gruppo, come richiesto dallo IAS 19, utilizza il Metodo della Proiezione Unitaria del Credito per determinare il valore attuale delle obbligazioni e il relativo costo previdenziale delle prestazioni di lavoro corrente.

Questo calcolo attuariale richiede l'utilizzo di ipotesi attuariali obiettive e compatibili su variabili demografiche (tasso di mortalità, tasso di rotazione del personale) e finanziarie (tasso di sconto, incrementi futuri dei livelli retributivi e dei benefici per assistenza medica).

Quando un piano a benefici definiti è interamente o parzialmente finanziato dai contributi versati a un fondo, giuridicamente distinto dall'impresa, o a una società assicurativa le attività a servizio del piano sono stimate al fair value.

L'importo dell'obbligazione è dunque contabilizzato, al netto del fair value delle attività a servizio del piano che serviranno a estinguere direttamente quella stessa obbligazione.

Trattamento di utili e perdite attuariali

Gli utili e le perdite attuariali relativi a programmi a benefici definiti successivi al rapporto di lavoro possono derivare sia da cambiamenti delle ipotesi attuariali utilizzate per il calcolo tra due esercizi consecutivi sia da variazioni di valore dell'obbligazione o del fair value di qualsiasi attività a servizio del piano in rapporto alle ipotesi attuariali ritenute ad inizio esercizio.

In base al metodo del "corridoio", utilizzato dal Gruppo, gli utili e le perdite attuariali sono imputati a conto economico quando il loro valore netto cumulato, per ciascun piano, non rilevato alla chiusura del precedente

Relazione semestrale	Informazioni generali	Prospetti contabili	52
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Note illustrative	56
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Allegati	105
	Italmobiliare S.p.A.		124
	Relazione della società di revisione		156

esercizio, supera di oltre il 10% il valore più elevato tra l'obbligazione e il fair value delle attività riferite al piano a quella data. Questi utili o perdite sono rilevati a conto economico sulla base della vita media lavorativa residua attesa dei dipendenti che aderiscono a tali piani.

Gli utili e le perdite attuariali relativi ad "Altri benefici a lungo termine" (medaglie del lavoro, premi di anzianità) e a benefici dovuti per cessazione del rapporto di lavoro (pre-pensionamenti) sono immediatamente contabilizzati nel periodo come provento o costo.

Costo relativo alle prestazioni di lavoro passate

Le variazioni delle passività risultanti da modifiche di un piano a benefici definiti esistente sono rilevate come costo con un criterio a quote costanti per un periodo medio fino al momento in cui i benefici sono acquisiti. Sono invece rilevati nel conto economico del periodo i costi per i benefici immediatamente acquisiti in seguito alla modifica del piano.

Riduzioni ed estinzioni

Gli utili o le perdite sulla riduzione o estinzione di un piano a benefici definiti sono rilevati in conto economico nel momento in cui la riduzione o l'estinzione si verificano. L'ammontare di utile o perdita da contabilizzare comprende le variazioni del valore attuale dell'obbligazione, le variazioni del fair value delle attività a servizio del piano, gli utili e le perdite attuariali e il costo previdenziale delle prestazioni di lavoro passate non contabilizzati in precedenza.

Alla data della riduzione o dell'estinzione, l'obbligazione e il fair value delle relative attività a servizio del piano sono oggetto di una nuova valutazione utilizzando ipotesi attuariali correnti.

Fondi per rischi e oneri

Gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri sono effettuati quando il Gruppo deve fare fronte a una obbligazione attuale, che deriva da un evento passato, il cui ammontare possa essere stimato in modo attendibile e per il cui adempimento è probabile che sarà necessario l'impiego di risorse. Se l'effetto di attualizzazione del valore delle risorse finanziarie che saranno impiegate è significativo, gli accantonamenti sono determinati attualizzando i flussi finanziari futuri attesi ad un tasso che riflette la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo e, se opportuno, ai rischi specifici della passività. Quando viene effettuata l'attualizzazione, la variazione degli accantonamenti dovuta al trascorrere del tempo o a variazioni dei tassi di interesse è rilevata nelle componenti finanziarie.

In presenza di un'obbligazione per ripristino ambientale di terreni di cava, è costituito uno specifico fondo alimentato da accantonamenti calcolati in base allo sfruttamento della cava stessa.

In attesa di una norma/interpretazione sul trattamento contabile delle quote di emissione di gas a effetto serra, dopo il ritiro da parte dell'International Accounting Standard Board dell'interpretazione IFRIC 3, il principio seguito dal Gruppo prevede l'effettuazione di accantonamenti ad un fondo specifico nel caso in cui le emissioni risultino superiori alle quote allocate.

Accantonamenti per costi di ristrutturazione sono rilevati quando la società del Gruppo interessata ha approvato un piano formale dettagliato già avviato o comunicato ai terzi interessati.

Finanziamenti

I finanziamenti sono rilevati inizialmente al costo, corrispondente al fair value del corrispettivo erogato/ricevuto al netto degli oneri accessori direttamente imputabili all'attività/passività finanziaria.

Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

In considerazione delle caratteristiche contrattuali, i "Titoli subordinati a durata indeterminata" sono stati classificati tra i "Debiti finanziari non correnti".

Debiti commerciali e altri debiti

I debiti commerciali e gli altri debiti sono rilevati al loro valore nominale.

Operazioni di pagamento basate sulle azioni

Il Gruppo ha deciso di applicare l'IFRS 2 a partire dal 1° gennaio 2004.

Le opzioni di sottoscrizione e di acquisto di azioni, attribuite da società del Gruppo a dipendenti e amministratori danno luogo al riconoscimento di un onere contabilizzato nel costo del personale con contropartita un corrispondente incremento del patrimonio netto.

Come previsto dall'IFRS 2, solo i piani di assegnazione successivi al 7 novembre 2002 ed i cui diritti non erano ancora maturati a tutto il 31 dicembre 2003 sono stati valutati e contabilizzati alla data di transizione agli IFRS. In particolare le opzioni, di sottoscrizione e di acquisto di azioni, sono valutate con riferimento al fair value risultante alla data di assegnazione, ammortizzato sul periodo di maturazione. Il fair value è calcolato secondo il metodo binomiale, tenuto conto del dividendo. La volatilità attesa è determinata sulla base delle quotazioni storiche, dopo correzione per eventi o fattori straordinari.

Il costo delle opzioni è ricalcolato in base al numero effettivo di opzioni maturate all'inizio del periodo di esercitabilità delle stesse.

Ricavi, altri ricavi, interessi attivi e dividendi

Vendita di beni e servizi

I ricavi sono riconosciuti nella misura in cui è probabile che i benefici economici associati alla vendita di beni o alla prestazione di servizi siano conseguiti dal Gruppo e il relativo importo possa essere determinato in modo attendibile.

I ricavi sono iscritti al fair value del corrispettivo ricevuto o spettante, tenuto conto del valore di eventuali sconti commerciali e riduzioni legate alla quantità concessi.

Relativamente alla vendita di beni, il ricavo è riconosciuto quando l'impresa ha trasferito all'acquirente i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà del bene stesso.

Affitti attivi

Gli affitti attivi derivanti da investimenti immobiliari sono rilevati come altri ricavi nel periodo di competenza.

Relazione semestrale	Informazioni generali	Prospetti contabili	52
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Note illustrative	56
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Allegati	105
	Italmobiliare S.p.A.		124
	Relazione della società di revisione		156

Interessi attivi

Sono rilevati come proventi finanziari a seguito del loro accertamento in base a criteri di competenza secondo il metodo del tasso di interesse effettivo.

Dividendi

I dividendi sono rilevati come proventi finanziari quando sorge il diritto degli azionisti, in conformità alla normativa localmente vigente, a ricevere il pagamento.

Contributi pubblici

I contributi pubblici sono rilevati quando sussiste la ragionevole certezza che essi saranno ricevuti e tutte le condizioni necessarie al loro ottenimento risultino soddisfatte.

I contributi correlati all'acquisizione o produzione di attività immobilizzate (contributi in conto capitale), sono rappresentati iscrivendo il contributo come provento differito (risconto passivo), imputato a conto economico sulla base della vita utile del bene di riferimento.

Imposte sul reddito

Le imposte correnti sono accantonate in conformità alla normativa in vigore nei vari paesi in cui il Gruppo opera.

Le imposte differite sono rilevate sulla base del criterio patrimoniale focalizzato sulle differenze temporanee tra il valore ai fini fiscali di un'attività o di una passività e il suo valore contabile nello stato patrimoniale.

Le passività fiscali differite sono rilevate su tutte le differenze temporanee imponibili. Le attività fiscali differite sono rilevate per tutte le differenze temporanee deducibili, perdite fiscali o crediti d'imposta non utilizzati, nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale tali differenze, perdite o crediti possano essere utilizzati.

Solo nei casi di seguito elencati, differenze temporanee imponibili o deducibili non danno luogo alla rilevazione di passività o attività fiscali differite:

- differenze temporanee imponibili derivanti dalla rilevazione iniziale dell'avviamento;
- differenze temporanee imponibili o deducibili risultanti dalla rilevazione iniziale di un'attività o di una passività, in una operazione che non sia una aggregazione di imprese, e che non influisca sul risultato contabile né sul reddito imponibile alla data dell'operazione stessa;
- per partecipazioni in imprese controllate, collegate e joint venture quando
 - il Gruppo è in grado di controllare i tempi dell'annullamento delle differenze temporanee imponibili ed è probabile che tali differenze non si annulleranno nel prevedibile futuro;
 - non è probabile che le differenze temporanee deducibili si annullino nel prevedibile futuro e sia disponibile un reddito imponibile a fronte del quale possa essere utilizzata la differenza temporanea.

Il valore delle imposte differite attive viene riesaminato ad ogni chiusura di periodo e viene ridotto nella misura in cui non risulti più probabile che sufficienti utili fiscali possano rendersi disponibili in futuro per l'utilizzo di tutto o parte di tale credito.

Le imposte differite sia attive, sia passive sono definite in base alle aliquote fiscali che ci si attende vengano applicate nell'anno in cui tali attività si realizzano o tali passività si estinguono considerando le aliquote in vigore o quelle già emanate o sostanzialmente emanate alla data di bilancio.

Le imposte relative a componenti rilevati direttamente a patrimonio netto sono imputate direttamente a patrimonio netto e non a conto economico.

Strumenti finanziari derivati

Il Gruppo utilizza strumenti finanziari derivati, quali gli swap sui tassi d'interesse, nonché contratti a termine in valuta estera, a copertura dei rischi derivanti principalmente dalle fluttuazioni dei tassi di interesse e dei tassi di cambio.

Tali strumenti finanziari derivati sono misurati al fair value come stabilito dallo IAS 39.

Il valore di mercato dei contratti a termine in valuta è calcolato con riferimento ai tassi di cambio a termine attuali per contratti con simile profilo di maturazione.

Il valore di mercato dei contratti di swap su tassi di interesse è determinato con riferimento al valore di mercato per strumenti simili.

Hedge accounting

Coerentemente con quanto stabilito dallo IAS 39, gli strumenti finanziari derivati possono essere contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'Hedge Accounting solo quando:

- a) all'inizio della copertura viene predisposta la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura stessa;
- b) si prevede che la copertura sarà altamente efficace;
- c) l'efficacia può essere attendibilmente misurata;
- d) la copertura è in grado di superare i test di efficacia in tutti i periodi contabili nei quali è in essere.

Fair value hedge

Ai fini della contabilizzazione, i derivati sono classificati come "copertura del valore di mercato" se sono a fronte del rischio di variazione nel valore di mercato dell'attività o della passività sottostante; oppure come "copertura dei flussi finanziari" se sono a fronte del rischio di variabilità nei flussi finanziari derivanti sia da un'esistente attività o passività, sia da una operazione futura.

Per quanto riguarda le coperture del fair value, che rispettano le condizioni per il trattamento contabile speciale quale operazioni di copertura, gli utili e le perdite derivanti dalla rideterminazione del valore di mercato dello strumento derivato sono imputati al conto economico non appena si manifestano.

Ogni utile o perdita dell'elemento sottostante alla copertura, attribuibile al rischio oggetto di copertura, è portato a rettifica del valore dell'elemento stesso in contropartita al conto economico.

Qualora la variazione riguardi uno strumento finanziario fruttifero, tale variazione è ammortizzata temporalmente al conto economico fino a scadenza.

Relazione semestrale	Informazioni generali	Prospetti contabili	52
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Note illustrative	56
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Allegati	105
	Italmobiliare S.p.A.		124
	Relazione della società di revisione		156

Cash flow hedge

Per quanto riguarda le coperture dei flussi finanziari (contratti a termine su cambi) a copertura degli impegni irrevocabili dell'impresa, che rispettino le condizioni per il trattamento contabile speciale quale operazioni di copertura, gli utili e le perdite derivanti dallo strumento finanziario sono imputati a patrimonio netto per la parte efficace, mentre la parte restante (non efficace) è imputata a conto economico.

Nel caso in cui l'oggetto della copertura sia un impegno irrevocabile che comporti il sorgere di un attività o di una passività non finanziaria, l'utile o la perdita originariamente appostata a patrimonio netto è portata a rettifica del valore al quale è stata iscritta l'attività o la passività nel momento in cui essa è stata rilevata.

Per tutte le altre coperture di flussi finanziari relative a impegni irrevocabili o a future operazioni, l'utile o la perdita appostata a patrimonio netto è portata a conto economico nello stesso periodo in cui l'impegno irrevocabile influenza il conto economico (per es. quando la prevista vendita effettivamente si verifica).

Il derivato non è più contabilizzato come un contratto di copertura quando lo strumento finanziario viene a scadere o è venduto, è estinto o esercitato o non risponde più ai requisiti per il trattamento contabile di copertura.

Quando ciò si verifica, l'utile o la perdita sullo strumento derivato incluso nel patrimonio netto rimane ivi iscritto fino a quando non si realizza l'operazione oggetto di copertura. Se si ritiene che la transazione oggetto della copertura non si verifichi più, l'utile o la perdita netta registrati a patrimonio netto vengono trasferiti nel conto economico del periodo.

Tassi di cambio utilizzati per la conversione dei bilanci delle imprese estere

Tassi di cambio per un euro:

Divise	Medi			Chiusura		
	Giugno	Dicembre	Giugno 2004	Giugno	Dicembre	Giugno 2004
Dollaro Usa	1,28472	1,24390	1,22734	1,20920	1,36210	1,21550
Sterlina inglese	0,68591	0,67867	0,67353	0,67420	0,70505	0,67075
Franco svizzero	1,54620	1,54382	1,55312	1,54990	1,54290	1,52420
Baht thailandese	50,54652	50,05374	48,74302	49,93800	53,17770	49,74580
Dirham marocchino	11,07291	11,01703	10,98792	10,97850	11,35380	11,01900
Dollaro canadese	1,58750	1,61673	1,64278	1,49000	1,64160	1,63430
Lek albanese	125,46111	127,30632	129,27884	124,19400	126,85900	123,15400
Lira egiziana	7,47949	7,69184	7,56453	7,00325	8,49279	7,51187
Nuova Lira turca *	1,72270	1.768.813,10	1.704.077,37	1,61670	1.826.800,00	1.806.868,00
Ouguyia mauritano	337,18681	319,81459	314,57848	320,46800	346,45600	309,22300
Rupia indiana	56,07171	56,34219	55,30766	52,62680	59,74040	55,86870
Rupia Sri Lanka	128,17458	125,42460	120,18987	121,04400	142,85500	119,52600
Sterlina cipriota	0,58041	0,58185	0,58548	0,57350	0,58000	0,58150
Corona ceca	30,07176	31,89148	32,44494	30,03000	30,46400	31,75500
Corona slovacca	38,61390	40,02180	40,31760	38,41400	38,74500	39,87500
Dinaro Serbo	81,05380	72,27850	69,81990	83,16840	81,55800	69,83300
Fiorino ungherese	247,43900	251,65600	256,11300	247,24000	245,97000	251,60000
Hrivna Ucraina	6,67299	6,61962	6,54032	6,08331	7,23479	6,46378
Kuna croata	7,42049	7,49045	7,51151	7,31300	7,69424	7,34859
Leu romeno	36.621,80	40.509,70	40.606,50	36.030,00	39.390,00	40.626,00
Lev bulgaro	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583
Marco Bosniaco	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583	1,95583
Tallero sloveno	239,63700	239,08700	238,25100	239,47000	239,76000	239,99000
Tange kazako	168,52287	168,93193	169,92654	163,24600	176,97900	165,26900

* a partire da gennaio 2005 la "Nuova Lira Turca" è stata introdotta come nuova moneta corrente, con il seguente tasso di conversione: 1YTL (Nuova Lira Turca) = 1.000.000 TL (Lira Turca)

Relazione semestrale	Informazioni generali	Prospetti contabili	52
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Note illustrative	56
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Allegati	105
	Italmobiliare S.p.A.		124
	Relazione della società di revisione		156

Prospetti di riconciliazione

Impatto della transizione agli IFRS sui conti consolidati al 30 giugno 2004

La tabella sottoriportata mette a raffronto la sintesi del conto economico al 30 giugno 2004 pubblicato lo scorso anno con quello rielaborato secondo i principi IFRS:

(milioni di euro)	1° sem.2004 IFRS	1° sem. 2004 pubblicato	Variazione
Ricavi	2.384,0	2.334,1	49,9
Mol	558,0	542,6	15,4
Risultato operativo	402,3	347,7	54,6
Risultato ante imposte	380,5	339,3	41,2
Imposte del periodo	(129,8)	(131,2)	1,4
Risultato del periodo	250,7	208,1	42,6

La seguente tabella illustra la riconciliazione tra il risultato netto del 1° semestre 2004 preparato secondo i precedenti principi contabili ed il risultato netto del 1° semestre 2004 preparato in conformità agli IFRS:

(milioni di euro)	Variazione
Secondo i precedenti principi contabili	208,1
IAS 2 Variazione valutazione costo medio - Lifo per Italia	(0,7)
IAS 16 Immobilizzazioni materiali	6,1
IAS 29 Adozione contabilità per alta inflazione	3,0
IAS 36 Eliminazione ammortamenti su avviamenti e differenze di consolidamento	31,1
Altri	3,1
Secondo gli IFRS	250,7
Variazione	42,6

Impatto dell'applicazione degli IAS 32 e 39 sul patrimonio netto e sulla posizione finanziaria netta al 1° gennaio 2005

Il Gruppo ha applicato gli IAS 32 e 39 a partire dal 1° gennaio 2005. La seguente tabella illustra gli effetti di questi due principi sulle principali voci dello Stato patrimoniale e sulla Posizione finanziaria netta al 1° gennaio 2005.

(migliaia di euro)	31.12.2004	01.01.2005	Variazione IAS 32-39
Attività			
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	332.913	333.692	779
Partecipazioni in altre imprese	601.216	1.087.289	486.073
Crediti commerciali e altri crediti non correnti	406.179	419.376	13.197
Imposte anticipate	34.045	34.583	538
<i>Attività non correnti</i>	<i>1.374.353</i>	<i>1.874.940</i>	<i>500.587</i>
Crediti commerciali	1.062.664	1.241.993	179.329
Altre attività	368.107	335.729	(32.378)
Crediti tributari	24.170	24.254	84
Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	670.960	683.843	12.883
Disponibilità liquide	373.280	373.293	13
<i>Attività correnti</i>	<i>2.499.181</i>	<i>2.659.112</i>	<i>159.931</i>
Attività	3.873.534	4.534.052	660.518
Patrimonio netto			
Riserve	213.253	645.881	432.628
Azioni proprie, al costo	-	(21.192)	(21.192)
Utili a nuovo	1.484.651	1.479.797	(4.854)
Patrimonio netto	1.697.904	2.104.486	406.582
Patrimonio netto di terzi	2.178.065	2.255.133	77.068
Patrimonio netto totale	3.875.969	4.359.619	483.650
Passività			
Debiti finanziari non correnti	2.020.256	2.094.396	74.140
Altri debiti e passività non correnti	182	19.244	19.062
Imposte differite	329.110	322.286	(6.824)
<i>Passività non correnti</i>	<i>2.349.548</i>	<i>2.435.926</i>	<i>86.378</i>
Debiti verso banche e prestiti a breve	444.528	514.443	69.915
Debiti finanziari correnti	124.952	124.953	1
Debiti tributari	39.696	39.778	82
Altre passività	543.889	564.381	20.492
<i>Passività correnti</i>	<i>1.153.065</i>	<i>1.243.555</i>	<i>90.490</i>
<i>Passività</i>	<i>3.502.613</i>	<i>3.679.481</i>	<i>176.868</i>
Passività e patrimonio netto	7.378.582	8.039.100	660.518
Posizione finanziaria netta	(1.312.477)	(1.470.328)	(157.851)

Relazione semestrale	Informazioni generali	Prospetti contabili	52
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Note illustrative	56
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Allegati	105
	Italmobiliare S.p.A.		124
	Relazione della società di revisione		156

La variazione in aumento di 483,7 milioni di euro del patrimonio netto è dovuta:

- all'incremento di 520,3 milioni di euro per la valutazione a fair value delle partecipazioni in società non consolidate;
- alla diminuzione di 21,2 milioni di euro per l'imputazione delle azioni proprie Italmobiliare in riduzione del patrimonio netto;
- alla diminuzione di 15,4 milioni di euro per la rilevazione contabile di derivati per operazioni di copertura dei rischi di cambio e di tasso di interesse, al netto delle relative imposte differite.

La variazione in aumento di 157,8 milioni di euro della posizione finanziaria netta è dovuta:

- alla reintegrazione in bilancio di crediti commerciali e debiti finanziari a fronte di operazioni di cessione di credito per 145,0 milioni di euro;
- al riconoscimento di derivati per operazioni di copertura dei rischi di cambio e di tasso di interesse per 23,7 milioni di euro;
- all'iscrizione delle partecipazioni di trading e ad altre variazioni minori per -10,8 milioni di euro.

Area di consolidamento

L'area di consolidamento presenta le seguenti variazioni rispetto al 30 giugno 2004:

- **Società entrate nell'area di consolidamento:**

con metodo integrale

Bravosolution UK Ltd, Calcestruzzi Lamoni Beton S.p.A., Cemill S.p.A. (Italia); Menaf (Francia); Suez Cement Cy (*), Tourah Portland Cement (*), Suez Bag Cy (*) (Egitto).

con metodo proporzionale

Italsigma (al 50%), Medcem (al 50%) (Italia); Atlantica de Graneles y Moliendas S.A. (al 50%) (Spagna).

- **Cessazione attività**

Set Betoya Prefabrik (Turchia)

* con il metodo integrale a partire da aprile 2005

I sopra menzionati movimenti nell'area di consolidamento non hanno comportato una variazione rilevante nel bilancio consolidato nel suo complesso.

L'elenco delle partecipazioni di rilievo nelle società controllate, nelle entità a controllo congiunto e nelle società collegate e il relativo metodo di consolidamento è riportato nell'allegato 1; le informazioni riguardanti la loro sede legale e la percentuale di capitale posseduto sono rilevabili nell'elenco delle partecipazioni riportato in appendice al bilancio.

Stagionalità delle operazioni intermedie

I principali settori di attività del gruppo sono influenzati da fenomeni di stagionalità e tale circostanza deve essere considerata nell'esame e nella valutazione dell'andamento dei risultati di periodi infra-annuali. In particolare i livelli di attività risentono delle condizioni meteorologiche, di norma più sfavorevoli nei mesi invernali, ma ovviamente variabili da un anno all'altro. È normalmente in questi mesi di più ridotta attività che vengono effettuati i principali interventi di manutenzione degli impianti produttivi con una conseguente concentrazione dei costi di manutenzione. Ciò limita quindi la rappresentatività dell'andamento del 1° semestre di una tendenza per l'intero esercizio.

Informativa di settore

L'informativa primaria del Gruppo è per settori di attività, la secondaria per settori geografici.

Le attività nelle quali il Gruppo opera e che costituiscono l'informativa per il settore primario sono: settore delle costruzioni, altri settori industriali (imballaggio e isolamento), settore finanziario, settore bancario, settore immobiliare e di servizi.

La struttura direzionale ed organizzativa del Gruppo riflette essenzialmente il settore primario per attività di business.

I settori geografici del Gruppo che costituiscono l'informativa per il settore secondario sono: Unione europea, altri paesi europei, Nord america, Asia, Africa, trading e altri.

Il trading include l'attività di commercializzazione di cemento e clinker nei paesi in cui il gruppo opera con propri terminali: Gambia, Mauritania, Sri Lanka e Albania, e le esportazioni dirette nei mercati in cui il gruppo non è presente con proprie filiali.

Le attività operative sono organizzate e gestite per tipo di attività e per paese.

I prezzi di trasferimento applicati alle transazioni tra i settori relativi allo scambio di beni, prestazioni e servizi sono regolati secondo le usuali condizioni praticate dal mercato.

Relazione semestrale	Informazioni generali	Prospetti contabili	52
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Note illustrative	56
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Allegati	105
	Italmobiliare S.p.A.		124
	Relazione della società di revisione		156

Informativa primaria di settore

La seguente tabella riporta i dati di settore relativi ai ricavi e ai risultati al 30 giugno 2005:

(migliaia di euro)	Ricavi	Vendite intragruppo	Ricavi in contribuzione	Margine operativo lordo	Risultato operativo	Risultato società ad equity
Costruzioni	2.397.908	(2.410)	2.395.498	495.217	328.090	12.777
Imballaggio e isolamento	80.229		80.229	12.177	8.655	11
Finanziario	77.103	(42.541)	34.562	62.598	62.572	1.595
Bancario	20.717		20.717	4.915	3.852	
Immobiliare e servizi	1.426	(467)	959	(741)	(795)	(37)
Eliminazioni tra settori	(45.418)	45.418		(41.201)	(41.605)	
Totale	2.531.965		2.531.965	532.965	360.769	14.346

La seguente tabella riporta i dati di settore relativi ai ricavi e ai risultati al 30 giugno 2004:

(migliaia di euro)	Ricavi	Vendite intragruppo	Ricavi in contribuzione	Margine operativo lordo	Risultato operativo	Risultato società ad equity
Costruzioni	2.258.778	(2.195)	2.256.583	522.611	371.912	11.016
Imballaggio e isolamento	74.015		74.015	11.691	8.201	18
Finanziario	76.983	(45.477)	31.506	67.951	67.932	1.549
Bancario	21.296	(50)	21.246	(110)	(1.603)	
Immobiliare e servizi	1.091	(446)	645		(33)	(10)
Eliminazioni tra settori	(48.168)	48.168		(44.150)	(44.137)	
Totale	2.383.995		2.383.995	557.993	402.272	12.573

La seguente tabella riporta altri dati di settore al 30 giugno 2005:

(migliaia di euro)	30.06.2005		30.06.2005			
	Totale attivo	Totale passivo	Investimenti materiali e immateriali	Investimenti finanziari	Ammortamento delle immobilizz.	Rettifiche di valore su immobilizz.
Costruzioni	8.575.491	4.808.938	166.448	203.976	(166.827)	(300)
Imballaggio e isolamento	147.421	107.547	7.465		(3.926)	
Finanziario	2.180.585	481.813	114	15.214	(25)	
Bancario	312.113	224.476	10		(1.063)	
Immobiliare e servizi	55.718	29.101	178		(54)	(1)
Eliminazioni tra settori	(481.506)	(56.330)				
Totale	10.789.822	5.595.545	174.215	219.190	(171.895)	(301)

La seguente tabella riporta altri dati di settore al 31 dicembre 2004 e al 30 giugno 2004:

	31.12.2004		30.06.2004			
	Totale attivo	Totale passivo	Investimenti materiali e immateriali	Investimenti finanziari	Ammortamento delle immobilizz.	Rettifiche di valore su immobilizz.
(migliaia di euro)						
Costruzioni	6.970.089	3.907.714	121.395	8.581	(150.055)	(644)
Imballaggio e isolamento	138.681	98.431	7.499		(3.366)	(111)
Finanziario	1.635.782	448.977	41	22	(18)	(1)
Bancario	295.405	200.106	1.093	55	(905)	
Immobiliare e servizi	37.772	23.715	37	700	(621)	
Eliminazioni tra settori	(465.625)	(42.975)				
Totale	8.612.104	4.635.968	130.065	9.358	(154.965)	(756)

Informativa secondaria di settore

	Ricavi in contribuzione		Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali		Investimenti finanziari		Totale attivo		Totale passivo	
	30.06.05	30.06.04	30.06.05	30.06.04	30.06.05	30.06.04	30.06.05	31.12.04	30.06.05	31.12.04
(migliaia di euro)										
Unione europea	1.774.035	1.766.135	112.329	102.074	88.585	8.502	9.199.996	8.330.733	3.086.696	2.846.002
Altri paesi europei	154.101	115.182	4.459	4.929		55	797.463	709.833	389.320	348.759
Nord America	264.958	244.473	40.547	14.787			791.030	693.790	292.949	258.049
Asia	120.170	110.695	5.173	3.083	11	170	511.598	472.983	113.309	100.280
Africa	161.068	100.120	7.415	3.229	124.400	515	1.280.694	623.361	309.915	89.826
Trading e altri	57.633	47.390	4.292	1.963	6.194	116	3.312.314	2.779.908	1.896.777	1.621.996
Eliminazioni tra aree							(5.103.273)	(4.998.504)	(493.421)	(628.944)
Totale	2.531.965	2.383.995	174.215	130.065	219.190	9.358	10.789.822	8.612.104	5.595.545	4.635.968

Relazione semestrale	Informazioni generali	Prospetti contabili	52
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Note illustrative	56
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Allegati	105
	Italmobiliare S.p.A.		124
	Relazione della società di revisione		156

ATTIVITÀ

Attività non correnti

1) Immobili, impianti e macchinari

	Terreni e fabbricati	Cave	Installazioni tecniche, materiali e attrezzature	Altre immobilizzazioni materiali	Totale
(migliaia di euro)					
Valore lordo	1.556.198	592.268	4.925.805	643.097	7.717.368
Fondo	(900.568)	(171.115)	(3.420.003)	(285.785)	(4.777.471)
Valore netto contabile al 31 dicembre 2004	655.630	421.153	1.505.802	357.312	2.939.897
Investimenti	7.922	7.314	43.998	106.022	165.256
Variazioni di perimetro	42.746		233.626	14.803	291.175
Decrementi	(1.198)	(707)	(428)	(1.037)	(3.370)
Ammortamenti	(22.494)	(9.884)	(121.419)	(11.939)	(165.736)
Differenze di conversione	34.411	7.800	71.800	13.919	127.930
Altri	3.467	1.980	147.063	(27.532)	124.978
Valore netto contabile al 30 giugno 2005	720.484	427.656	1.880.442	451.548	3.480.130
Valore lordo	1.653.001	605.986	5.476.362	765.524	8.500.873
Fondo	(932.517)	(178.330)	(3.595.920)	(313.976)	(5.020.743)
Valore netto contabile al 30 giugno 2005	720.484	427.656	1.880.442	451.548	3.480.130

Il valore netto contabile delle immobilizzazioni impegnate a garanzia di finanziamenti bancari ammonta a 113,6 milioni di euro al 30 giugno 2005 e 108,4 milioni di euro al 31 dicembre 2004.

Il valore netto contabile delle immobilizzazioni detenute in leasing finanziario e con contratti a noleggio ammonta a 14,0 milioni di euro al 30 giugno 2005 e 13,3 milioni di euro al 31 dicembre 2004 e riguarda principalmente le categorie automezzi ed aeromobili.

L'ammontare delle spese contabilizzate nel valore di "Immobili, impianti e macchinari" al 30 giugno 2005 ammonta a 6.092 migliaia di euro.

Le vite utili adottate dal Gruppo, per le principali categorie di cespiti, sono di seguito elencate:

- Fabbricati civili e industriali 10 - 33 anni,
- Impianti e macchinari 5 - 30 anni,
- Altre immobilizzazioni materiali 3 - 10 anni.

Gli intervalli che identificano i limiti minimi e massimi sopra rappresentati riflettono la presenza, nella stessa categoria di cespiti, di componenti caratterizzati da vite utili diverse.

2) Investimenti immobiliari

Gli investimenti immobiliari pari a 28.154 migliaia di euro (28.231 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) sono valutati prevalentemente al costo ammortizzato.

Il fair value di tali investimenti al 30 giugno 2005 è pari a 145,6 milioni di euro.

3) Avviamento

(migliaia di euro)	Avviamento
Valore lordo	1.249.174
Fondo	(68.239)
Valore netto contabile al 31 dicembre 2004	1.180.935
Investimenti	2.198
Variazioni di perimetro	242.458
Differenze di conversione	41.172
Altri	209
Valore netto contabile al 30 giugno 2005	1.466.972
Valore lordo	1.534.975
Fondo	(68.003)
Valore netto contabile al 30 giugno 2005	1.466.972

La variazione di perimetro di 243,5 milioni di euro si riferisce per 215,8 milioni di euro all'ulteriore acquisto di azioni di Suez Cement Company che, a seguito dell'offerta pubblica di acquisto conclusasi nel marzo scorso, ha portato la partecipazione dal 39,9% al 54,2% realizzandone il controllo da parte del gruppo Italcementi.

A partire da aprile 2005 il gruppo Suez, prima consolidato con il metodo del patrimonio netto, è consolidato con il metodo integrale; il valore delle attività e passività alla data della presa di controllo sono riportati nella seguente tabella; è in corso una valutazione fatta da esperti per confermare il fair value dei valori patrimoniali acquisiti, i valori sottoriportati sono pertanto da considerarsi provvisori e la loro finalizzazione dovrà avvenire al più tardi entro il 31 marzo 2006.

Relazione semestrale	Informazioni generali	Prospetti contabili	52
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Note illustrative	56
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Allegati	105
	Italmobiliare S.p.A.		124
	Relazione della società di revisione		156

(milioni di euro)	Bilancio consolidato gruppo Suez Cement Company	
	Fair value attribuito all'acquisizione	di cui scarto d'acquisizione
Immobilizzazioni materiali nette e altre attività non correnti	419,4	299,9
Rimanenze	75,6	(14,2)
Crediti commerciali e altre attività correnti	19,1	
Disponibilità liquide	51,5	
Debiti commerciali e altre passività correnti	(53,2)	
Imposte differite passive	(55,9)	(55,9)
Fondi per rischi e oneri	(29,7)	2,5
Debiti finanziari e altre passività finanziarie	(60,2)	
patrimonio di terzi	(188,0)	
Fair value degli attivi netti acquistati	178,6	
Eliminazione della contribuzione nelle società ad equity	(217,6)	
Avviamento	215,8	
Rivalutazione della quota-parte precedentemente detenuta	(52,4)	
Costo totale d'acquisto	124,4	
	Esborso nel 2005	
Prezzo d'acquisto dei titoli	115,8	
Costo legato all'acquisizione	8,6	
Costo totale d'acquisto	124,4	

L'esborso netto totale, in milioni di euro, dell'acquisizione del gruppo Suez è il seguente:

Prezzo pagato per le precedenti acquisizioni	347,8
Prezzo pagato nel 2005	124,4
Disponibilità liquida acquisita	(51,5)
Esborso netto dell'acquisizione	420,7

I dati di sintesi del conto economico del gruppo Suez per il periodo 1° aprile - 30 giugno 2005, consolidati nel gruppo Italcementi, sono di seguito riportati:

(milioni di euro)	Bilancio consolidato gruppo Suez Cement Company
Ricavi	52,5
Margine operativo lordo	11,1
Risultato operativo	(0,4)
Proventi e oneri finanziari	(1,3)
Imposte	-
Risultato società valutate ad equity	11,3
Risultato attribuibile al gruppo	8,8
Risultato attribuibile ai terzi	0,9

Il risultato operativo del gruppo Suez comprende gli oneri non ricorrenti legati al piano di dismissioni volontarie di personale della controllata Tourah per 18 milioni di euro.

Il risultato delle società valutate a patrimonio netto include gli effetti fiscali positivi per 6,2 milioni di euro, imputabili essenzialmente alla riduzione dell'aliquota fiscale locale a partire dal 1° gennaio 2005.

Per quanto riguarda il 1° semestre 2005, il gruppo Suez ha realizzato ricavi per 116,2 milioni di euro con un margine operativo lordo di 37,2 milioni di euro, un risultato operativo di 14,2 milioni di euro e un risultato netto di 14,4 milioni di euro.

Altri incrementi dell'avviamento sono riferiti all'acquisizione del 100% di due società italiane Cemill S.p.A. e Calcestruzzi Lamont Beton S.p.A. rispettivamente per 18,5 milioni di euro e 9,0 milioni di euro il cui esborso è stato pari a 20,5 milioni di euro per Cemill S.p.A. e 9,7 milioni di euro per Calcestruzzi Lamont Beton S.p.A.; per queste due società, consolidate con il metodo integrale dal 1° maggio 2005, è in corso una valutazione fatta da esperti per confermare il fair value da attribuire ai valori acquisiti.

Svalutazione avviamento

In sede di transizione agli IFRS, il gruppo ha sottoposto alle opportune verifiche di riduzione durevole di valore tutte le generatrici di flussi finanziari (CGU) a cui era stato attribuito un valore di avviamento. Le verifiche sono state svolte attualizzando i flussi finanziari attesi dalla attività di ogni singola CGU oppure, ove disponibile, utilizzando il valore di mercato relativo a transazioni recenti di attività comparabili. Per l'approccio dei flussi finanziari attesi, il tasso di attualizzazione è stato determinato per ciascun paese dove opera il gruppo secondo il metodo WACC (costo medio ponderato del capitale). Le verifiche di cui sopra non avevano comunque dato origine a nessuna riduzione durevole di valore né sul patrimonio netto di apertura al 1° gennaio 2004, né sul risultato d'esercizio 2004.

Nel corso del semestre in esame non sono emersi indicatori di perdita di valore tali da rendere necessari ulteriori test di svalutazione, che saranno invece effettuati, in ottemperanza alla loro cadenza annuale, per il bilancio 2005.

Relazione semestrale	Informazioni generali	Prospetti contabili	52
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Note illustrative	56
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Allegati	105
	Italmobiliare S.p.A.		124
	Relazione della società di revisione		156

4) Immobilizzazioni immateriali

(migliaia di euro)	Concessioni	Licenze e diritti vari	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale
Valore lordo	5.055	53.077	61.917	120.049
Fondo	(3.871)	(40.079)	(33.087)	(77.037)
Valore netto contabile al 31 dicembre 2004	1.184	12.998	28.830	43.012
Investimenti	1.196	6.311	1.417	8.924
Variazioni di perimetro		4	133	137
Decrementi		(4.113)	3.826	(287)
Ammortamenti	(400)	(2.504)	(2.763)	(5.667)
Differenze di conversione		112	669	781
Altri	5.123	4.501	(4.169)	5.455
Valore netto contabile al 30 giugno 2005	7.103	17.309	27.943	52.355
Valore lordo	13.014	59.549	57.993	130.556
Fondo	(5.911)	(42.240)	(30.050)	(78.201)
Valore netto contabile al 30 giugno 2005	7.103	17.309	27.943	52.355

5) Partecipazioni valutate a patrimonio netto

In questa voce sono riportate le quote di patrimonio netto, compreso l'avviamento, delle partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto, la seguente tabella elenca le principali partecipazioni:

(migliaia di euro)	Valore dei titoli		Quota di risultato		
	30.06.2005	31.12.2004	30.06.2005	30.06.2004	31.12.2004
Ciments Quebec	53.240	47.400	865	1.900	6.700
Vassiliko Cement Works	49.565	48.064	1.757	1.503	3.400
Suez Cement Group		182.391	11.322	7.084	10.600
Mittel	34.640	24.774	1.595	1.549	2.252
Ses	16.488	15.468			
Immobiliare Golf	1.319	1.357	(37)	(10)	(38)
Universal	454	469	11	18	43
Altri	19.376	12.990	(1.167)	529	(636)
Totale	175.082	332.913	14.346	12.573	22.321

La variazione rispetto il 31 dicembre 2004 si riferisce al gruppo Suez che a seguito dell'incremento della partecipazione e del conseguente controllo è stato consolidato con il metodo globale a partire dal 1° aprile 2005 e all'aumento di capitale sociale sottoscritto in Mittel.

L'avviamento incluso nelle partecipazioni valutate a patrimonio netto è pari a 20,4 milioni di euro al 30 giugno 2005 e 143,8 milioni di euro al 31 dicembre 2004.

6) Partecipazioni in altre imprese

(migliaia di euro)	
Al 31 dicembre 2004	601.216
Impatto prima applicazione IAS 32-39	486.073
Al 1° gennaio 2005	1.087.289
Acquisizioni	210.474
Cessioni	(16.150)
Fair value portato a riserva	191.958
Variazione di perimento e altre	(160.179)
Differenze di conversione	924
Al 30 giugno 2005	1.314.316

Le acquisizioni del periodo, pari a 210,5 milioni di euro, comprendono l'ulteriore esborso per Suez Cement per 124,4 milioni di euro, l'acquisto, avvenuto a fine giugno, del 100% delle azioni del Cementificio di Montalto S.p.A. per 38,8 milioni di euro, l'investimento in Cemill per 20,5 milioni di euro, l'investimento in Calcestruzzi Lamont Beton per 9,7 milioni di euro e l'investimento in Gim per 6,3 milioni di euro.

La composizione delle partecipazioni al 30 giugno 2005 è la seguente:

(migliaia di euro)	
Partecipazioni in società quotate	
Mediobanca	318.333
RCS MediaGroup	296.294
Unicredito	374.616
BPU	52.183
Gemina	25.559
GIM	9.706
Totale	1.076.691
Partecipazioni in società non quotate	
Asment	41.704
Cementificio di Montalto	38.812
Fin Priv	30.862
Cartiere Burgo	28.030
Consortium	24.388
Mediocredito	16.390
Sesaab	9.325
Altre	48.114
Totale	237.625
Al 30 giugno 2005	1.314.316

Il fair value delle società quotate è calcolato con riferimento al prezzo ufficiale di borsa dell'ultimo giorno contabile di riferimento.

Relazione semestrale	Informazioni generali	Prospetti contabili	52
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Note illustrative	56
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Allegati	105
	Italmobiliare S.p.A.		124
	Relazione della società di revisione		156

7) Crediti e altre attività non correnti

Ammontano complessivamente a 429.490 migliaia di euro (419.376 migliaia di euro al 1° gennaio 2005). La voce comprende crediti per 317.240 migliaia di euro (302.129 migliaia di euro al 1° gennaio 2005) che rappresentano la quota capitale e gli interessi maturati e non incassati relativi ai depositi effettuati a istituti finanziari contestualmente all'emissione dei "Titoli subordinati a durata indeterminata" che risultano iscritti nelle "Passività non correnti" tra i debiti finanziari.

I depositi sono stati effettuati nel 1990 da Ciments Français S.A. e Unibeton S.A. rispettivamente per 51,1 e 22,3 milioni di euro.

Attività correnti

8) Rimanenze

(migliaia di euro)	30.06.2005	31.12.2004	Variazione
Materie prime e sussidiarie e di consumo	413.651	309.072	104.579
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	105.368	106.804	(1.436)
Lavori in corso su ordinazione	15.574	14.935	639
Prodotti finiti e merci	104.977	104.947	30
Acconti	15.476	10.130	5.346
Totale	655.046	545.888	109.158

Le rimanenze sono esposte al netto di fondi svalutazione per complessivi 74.531 migliaia di euro (56.275 migliaia di euro nel 2004) costituiti principalmente a fronte del rischio di lento rigiro di materiali sussidiari e di consumo. L'incremento delle rimanenze e dei relativi fondi svalutazione è dovuto principalmente all'ingresso nel perimetro di consolidamento del gruppo Suez.

9) Crediti commerciali

(migliaia di euro)	30.06.2005	01.01.2005	Applicazione IAS 32-39	31.12.2004
Importo lordo	1.563.187	1.299.714	179.329	1.120.385
Svalutazioni	(67.120)	(57.721)		(57.721)
Importo netto	1.496.067	1.241.993	179.329	1.062.664

L'incremento dei crediti commerciali deriva dalla stagionalità dei ricavi del settore delle costruzioni. Nell'ambito dei programmi pluriennali di cessione dei crediti commerciali delle controllate francesi Calcia e Arena, l'ammontare dei crediti ceduti al 30 giugno 2005 e al 31 dicembre 2004 è pari a 145 milioni di euro.

Tali cessioni sono oggetto di una garanzia di primo livello per 33,5 milioni di euro al 30 giugno 2005 e per 34,3 milioni di euro al 31 dicembre 2004.

Le cessioni dei crediti sopra descritte non rispondono ai criteri definiti dallo IAS 39, pertanto il valore mantenuto in bilancio al 30 giugno 2005 è pari a 178,5 milioni di euro; il debito finanziario di 145 milioni di euro, riferito alle scadenze dei programmi di cessione dei crediti rispettivamente a fine 2005 e fine 2006, è iscritto per 70 milioni nei debiti finanziari correnti e per 75 milioni nei debiti finanziari non correnti.

10) Disponibilità liquide

(migliaia di euro)	30.06.2005	31.12.2004
Depositi bancari e postali	331.815	250.209
Depositi a breve termine	161.136	123.071
Importo netto	492.951	373.280

I depositi a breve termine sono su varie scadenze comprese entro tre mesi in relazione alle esigenze finanziarie del Gruppo, gli interessi maturano ai rispettivi tassi a breve termine. Il fair value delle disponibilità liquide corrisponde al valore di bilancio.

Relazione semestrale	Informazioni generali	Prospetti contabili	52
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Note illustrative	56
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Allegati	105
	Italmobiliare S.p.A.		124
	Relazione della società di revisione		156

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

Capitale sociale, riserve e utili a nuovo

11) Capitale sociale

Al 30 giugno 2005 il capitale sociale della Capogruppo interamente versato ammonta a 100.166.937 euro diviso in n. 38.525.745 azioni di valore nominale di 2,6 euro cadauna, la cui composizione è di seguito riportata:

(numero azioni)	30.06.2005	31.12.2004	Variazione
Azioni ordinarie	22.182.583	22.182.583	-
Azioni di risparmio	16.343.162	16.343.162	-
Importo netto	38.525.745	38.525.745	-

12) Riserve

Riserva da sovrapprezzo azioni

Ammonta a 177.191 migliaia di euro senza variazioni rispetto al 31 dicembre 2004.

Riserva per attività finanziarie disponibili per la vendita

Questa voce accoglie le movimentazioni relative all'adeguamento al fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita.

(migliaia di euro)	
Al 31 dicembre 2004	
Impatto prima applicazione IAS 32-39	429.832
Al 1° gennaio 2005	429.832
Utili (perdite) portate direttamente a riserva	149.271
Utili (perdite) portate a conto economico	(2.542)
Al 30 giugno 2005	576.561

Riserva per strumenti derivati

Questa voce accoglie le movimentazioni relative all'adeguamento al fair value dei contratti derivati di copertura.

(migliaia di euro)	
Al 31 dicembre 2004	(214)
Impatto prima applicazione IAS 32-39	(4.267)
Al 1° gennaio 2005	(4.481)
Utili (perdite) portate direttamente a riserva	1.308
Utili (perdite) portate a conto economico	214
Al 30 giugno 2005	(2.959)

Altre riserve IFRS

Questa voce accoglie la capitalizzazione dei piani di stock option che ammontano a 3,6 milioni di euro al 30 giugno 2005, nonché la rivalutazione per 14,6 milioni di euro della quota, per la parte di gruppo, relativa alla partecipazione detenuta in Suez prima di conseguire il controllo.

(migliaia di euro)	
Al 31 dicembre 2004	19.425
Impatto prima applicazione IAS 32-39	7.063
Al 1° gennaio 2005	26.488
Utili (perdite) portate direttamente a riserva	992
Variazione area di consolidamento	14.646
Al 30 giugno 2005	42.126

13) Azioni proprie

Nel corso del semestre Italmobiliare S.p.A. ha acquistato 7.295 azioni ordinarie per un valore di 348 migliaia di euro. Al 30 giugno 2005 il valore delle azioni proprie acquistate ammonta a 21.540 migliaia di euro ed è registrato in dare della riserva per azioni proprie di cui si riporta la composizione:

	N. azioni ordinarie	Valore di carico in migliaia di euro	N. azioni di risparmio	Valore di carico in migliaia di euro	Valore di carico complessivo
31 dicembre 2004	892.346	20.796	28.500	396	21.192
Incrementi	7.295	348	-	-	348
Decrementi	-	-	-	-	-
30 giugno 2005	899.641	21.144	28.500	396	21.540

Le azioni proprie ordinarie, in portafoglio al 30 giugno 2005, sono a servizio dei piani di stock option deliberati a favore di Amministratori e dirigenti.

Dividendi pagati

I dividendi della Capogruppo Italmobiliare S.p.A. dichiarati e pagati nel 1° semestre 2005 e 2004 sono così dettagliati:

	2005 (euro per azione)	2004 (euro per azione)	30.06.2005 (migliaia di euro)	30.06.2004 (migliaia di euro)
Azioni ordinarie	1,100	1,000	23.419	21.290
Azioni di risparmio	1,178	1,078	19.219	17.587
Totale dividendi			42.638	38.877

Relazione semestrale	Informazioni generali	Prospetti contabili	52
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Note illustrative	56
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Allegati	105
	Italmobiliare S.p.A.		124
	Relazione della società di revisione		156

14) Patrimonio netto di terzi

Il patrimonio netto di terzi al 30 giugno 2005 si incrementa di 549.606 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2004. Parte dell'incremento è dovuto al consolidamento globale di Suez Cement Company che ha comportato il riconoscimento della quota di spettanza degli azionisti di minoranza per 201,0 milioni di euro.

Il risultato del 1° semestre 2005 è pari a 155.860 migliaia di euro rispetto a 157.844 migliaia di euro del 1° semestre 2004 mentre la riserva per differenze di conversione è aumentata di 79,2 milioni di euro.

Passività non correnti

15) Debiti verso dipendenti non correnti

I benefici verso i dipendenti al 30 giugno 2005 ammontano a 209.489 migliaia di euro (201.008 migliaia di euro al 31 dicembre 2004).

Di seguito si descrivono i principali piani per benefici verso i dipendenti esistenti all'interno del Gruppo.

Piani a benefici definiti

Nel Gruppo sono presenti piani previdenziali, piani per fornire benefici post-impiego di assistenza sanitaria ai dipendenti e fondi per indennità di fine rapporto.

I piani previdenziali pensionistici più significativi sono negli Stati Uniti e in Francia e sono finanziati con i contributi versati dall'impresa e dai dipendenti a enti esterni che curano l'amministrazione e la gestione di questi fondi; esistono inoltre dei piani prepensionistici, stabiliti nell'ambito della vigente legislazione locale, in Francia e in Belgio.

I piani a benefici definiti comprendono anche il Fondo di trattamento di fine rapporto delle società italiane del gruppo determinato secondo valutazioni attuariali.

Sono inoltre rilevate le passività riferite agli impegni futuri, sottoforma di premi, da erogare ai dipendenti in base alla loro permanenza in alcune società del Gruppo in Francia e in Italia, tali passività sono oggetto di una valutazione attuariale.

Le passività nette al 30 giugno 2005, relative ai piani previdenziali, ai piani per fornire benefici successivi al rapporto di lavoro e ai fondi per indennità di fine rapporto, derivano dalle valutazioni attuariali al 31 dicembre 2004 di ogni singolo piano, proiettate al 30 giugno 2005 ed integrate per tener conto dei contributi e delle indennità realmente erogate nel semestre. Sono stati inoltre presi in carico quei cambiamenti intervenuti nei piani nel corso del semestre, che modificano in modo significativo sia il debito che il relativo onere a conto economico.

Le passività rilevate al 31 dicembre 2004 sono di seguito riportate:

(milioni di euro)	Piani pensionistici e altri benefici a lungo termine		Benefici post-impiego per assistenza sanitaria	Totale
	Piani finanziati	Piani non finanziati		
Valore attualizzato dei piani finanziati	118,8	115,8	57,9	292,5
Fair value delle attività dei piani	94,1	-	-	94,1
Valore attualizzato dei piani non finanziati	24,7	115,8	57,9	198,4
Utili/(perdite) attuariali netti non rilevati	(1,6)	(4,4)	(2,2)	(8,2)
Costi non rilevati sui servizi pregressi	(0,3)	-	3,1	2,8
(Attività)/passività nette	22,8	111,4	58,8	193,0
di cui:				
Passivo	24,6	111,4	58,8	194,8
Attivo	1,8	-	-	1,8
(Attività)/passività nette	22,8	111,4	58,8	193,0

(milioni di euro)	Piani pensionistici e altri benefici a lungo termine 1° semestre 2005	Benefici post-impiego per assistenza sanitaria 1° semestre 2005
Costi correnti dei servizi	(5,6)	(0,7)
Oneri finanziari sulle obbligazioni assunte	(5,8)	(1,5)
Ricavi attesi sulle attività del piano	3,5	-
Perdite nette attuariali rilevate nel periodo	2,0	-
Costi dei servizi pregressi	(2,4)	0,3
Perdite/(utili) su estinzioni o riduzioni di piani	-	-
Totale registrato nei costi del personale	(8,3)	(1,9)

Nel corso del 2005 sono state rivalutate le retribuzioni di riferimento di alcuni fondi pensione delle controllate nord americane; ciò ha determinato una rivalutazione del debito netto la cui variazione è stata registrata nei costi del personale del semestre.

Nel luglio 2004 a seguito del congelamento di certe clausole previdenziali inerenti ad alcuni fondi pensione di controllate nord americane è stato registrato un provento di 1,8 milioni di euro.

Ipotesi attuariali

Le assunzioni principali usate nella determinazione delle obbligazioni derivanti dai piani pensionistici e altri benefici a lungo termine del Gruppo sono di seguito illustrate:

(in %)	Europa	America del Nord	Altri paesi
Tasso di attualizzazione	4,0 - 4,5	6,0	5,5 - 6,5
Tasso atteso di rendimento delle attività	4,5	7,8 - 8,6	-
Futuri incrementi salariali	2,5 - 3,5	4,0	3,5 - 5,0

Relazione semestrale	Informazioni generali	Prospetti contabili	52
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Note illustrative	56
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Allegati	105
	Italmobiliare S.p.A.		124
	Relazione della società di revisione		156

Di seguito si riportano le ipotesi usate al 31 dicembre 2004 per la determinazione degli impegni per fornire benefici post-impiego di assistenza sanitaria:

- in Francia è stato ipotizzato un incremento dei contributi da versare ai fondi del 5% per 10 anni e del 2% per gli anni successivi. Il tasso di attualizzazione è il 4,75%;
- negli Stati Uniti la stima dell'incremento delle spese future è calcolata con un tasso di crescita di circa il 10-11% per l'anno successivo, che diminuisce progressivamente al 5,5% per il lungo termine. Il tasso di attualizzazione è il 6,0%.

Piani a contribuzione definita

Nel Gruppo esistono piani a contribuzione definita e riguardano piani previdenziali e di assistenza sanitaria.

Opzioni di sottoscrizione e di acquisto di azioni (Stock option)

Il Gruppo ha posto in essere piani di stock option per Amministratori e dirigenti, che rivestono particolari incarichi in Italmobiliare S.p.A., Italcementi S.p.A., alcune sue consociate italiane e Ciments Français S.A.

Le opzioni di sottoscrizione, assegnate dalla Capogruppo Italmobiliare S.p.A., si riferiscono alle azioni ordinarie; esse potranno essere esercitate per un periodo compreso fra l'inizio del quarto e la fine del decimo anno successivo all'assegnazione; tuttavia per gli Amministratori in caso di cessazione della carica per compiuto mandato, senza che sia intervenuto un successivo rinnovo, le opzioni potranno essere esercitate immediatamente, purché entro il termine massimo di 10 anni dall'assegnazione; per quanto riguarda i dirigenti come regola generale non verranno riconosciuti - tranne che nell'ipotesi di pensionamento - i diritti di opzione non ancora esercitati in caso di interruzione del rapporto di lavoro nel Gruppo.

L'esercizio di opzioni comporta l'ottenimento di azioni in ragione di 1:1.

I termini e le condizioni dei piani di stock option di Italmobiliare S.p.A. al 30 giugno 2005 sono i seguenti:

Data di assegnazione	N. opzioni assegnate	Periodo di esercizio	Opzioni esercitate	Opzioni annullate	Opzioni non esercitate	Prezzo unitario di sottoscrizione
24 marzo 2003	49.283	1.01.2006-31.12.2012			49.283	€ 31,2800
30 marzo 2004	96.080	1.01.2007-31.12.2013			96.080	€ 35,1990
30 marzo 2005	108.437	1.01.2008-31.12.2014			108.437	€ 54,5355
Totale	253.800				253.800	

La data di assegnazione corrisponde alla riunione del Consiglio di Amministrazione che ha approvato il piano di stock option.

La seguente tabella mostra il numero e il prezzo medio di esercizio di opzioni nei periodi di riferimento:

	30.06.2005		30.06.2004		31.12.2004	
	numero opzioni	prezzo medio di sottoscrizione	numero opzioni	prezzo medio di sottoscrizione	numero opzioni	prezzo medio di sottoscrizione
Opzioni non esercitate all'inizio dell'anno	145.363	€ 33,8700	145.363	€ 33,8700	145.363	€ 33,8700
Concesse durante il periodo	108.437	€ 54,5355				
Opzioni non esercitate alla fine del periodo	253.800	€ 42,7000	145.363	€ 33,8700	145.363	€ 33,8700
Opzioni esercitabili alla fine del periodo	-		-		-	

Il prezzo medio delle azioni ordinarie del 1° semestre 2005 è pari a 52,95 euro (36,82 euro per il 1° semestre 2004 e 42,04 euro per l'intero esercizio 2004).

La vita media residua delle opzioni è di 5,2 anni. Il prezzo di esercizio delle opzioni al 30 giugno 2005 si colloca tra 31,28 euro e 54,54 euro.

Solo le opzioni relative a piani di assegnazione successivi al 7 novembre 2002 ed i cui diritti non erano ancora maturati a tutto il 31 dicembre 2003 sono state valutate e contabilizzate alla data di transizione agli IFRS.

Nella seguente tabella si riportano le caratteristiche di tutti i piani presenti nel Gruppo e i loro costi contabilizzati nel " Costo del personale" :

Data di assegnazione	Società	N. opzioni assegnate	Periodo di maturazione	Costi per il personale	
				1° semestre 2005	1° semestre 2004
12 febbraio 2003	Ciments Français	171.400	3 anni	216	231
24 marzo 2003	Italmobiliare	49.283	3 anni	58	58
7 marzo 2003	Italcementi	965.945	3 anni	337	337
30 marzo 2004	Italmobiliare	96.080	3 anni	125	63
17 marzo 2005	Italcementi	1.053.600	3 anni	392	
30 marzo 2005	Italmobiliare	108.437	3 anni	113	
14 aprile 2005	Ciments Français	169.400	3 anni	187	
Totale		2.614.145		1.428	689

Il fair value dei piani di stock option alla data dell'attribuzione è stimato con un modello binomiale che tiene conto dei dividendi. La durata della vita totale delle opzioni è di dieci anni. Le aspettative sulla volatilità riflettono

Relazione semestrale	Informazioni generali	Prospetti contabili	52
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Note illustrative	56
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Allegati	105
	Italmobiliare S.p.A.		124
	Relazione della società di revisione		156

l'assunzione che la volatilità del passato, ricavata come media annuale su un periodo storico di tre anni al netto di fatti straordinari, sia indicativa dell'andamento futuro.

Nessun'altra caratteristica dei piani di stock option è presa in considerazione ai fini della misurazione del fair value.

La seguente tabella fornisce le ipotesi assunte e i risultati ottenuti per la valorizzazione delle opzioni:

	Piano 2005	Piano 2003	Piano 2002
Valore dell'opzione alla data dell'assegnazione	11,41	7,15	6,49
Valore dell'azione	52,84	35,05	31,80
Prezzo d'esercizio	54,536	35,199	31,280
Volatilità in %	17,5%	17,5%	17,5%
Durata dell'opzione (in anni)	9,75	10	10
Dividendi in %	1,89%	2,68%	2,96%
Tasso senza rischio BTP 10 anni	3,275%	3,640%	3,790%

Posizione finanziaria

A seguito dell'applicazione degli IAS 32-39 il commento alla variazione della posizione finanziaria netta (Pfn), composta da indebitamento netto + Tsd netti, è riferito a quella del 1° gennaio 2005.

L'indebitamento finanziario netto al 2005, pari a 1.817.696 migliaia di euro (1.470.328 migliaia di euro al 1° gennaio 2005), risulta così costituito:

(migliaia di euro)	30.06.2005		01.01.2005		Applicazione IAS 32-39		31.12. 2004	
Impieghi monetari e fin. a breve	1.090.606		955.570		12.811		942.759	
Disponibilità liquide		492.951		373.293		13		373.280
Crediti fin e partecipazioni di trading		595.897		579.993		10.852		569.141
Altre attività		1.690		2.102		1.946		156
Altri crediti non correnti		68		182				182
Debiti finanziari a breve	(824.261)		(654.352)		(90.526)		(563.826)	
Debiti verso banche a breve		(724.958)		(508.789)		(69.915)		(438.874)
Debiti finanziari correnti		(89.857)		(124.952)				(124.952)
Altre passività		(9.446)		(20.611)		(20.611)		
Attività finanziarie a m/l	49.346		40.599		13.066		27.533	
Altri crediti non correnti		49.346		40.599		13.066		27.533
Debiti finanziari a m/l	(2.125.986)		(1.789.633)		(93.202)		(1.696.431)	
Debiti finanziari non correnti		(2.105.816)		(1.770.167)		(73.736)		(1.696.431)
Altre passività non correnti		(20.170)		(19.466)		(19.466)		
Totale posizione finanziaria netta	(1.810.295)		(1.447.816)		(157.851)		(1.289.965)	
TSDI netti	(7.401)		(22.512)				(22.512)	
Debiti finanziari non correnti		317.240		302.129				302.129
Altre passività non correnti		(324.641)		(324.641)				(324.641)
Indebitamento finanziario netto	(1.817.696)		(1.470.328)		(157.851)		(1.312.477)	

L'aumento dell'indebitamento finanziario netto, rispetto al 1° gennaio 2005, è pari a 347.368 migliaia di euro così ripartito nelle sue componenti:

(migliaia di euro)	30.06.2005	01.01.2005	Variazione
Impieghi monetari e finanziari a breve	1.090.606	955.570	135.036
Debiti finanziari a breve	(824.261)	(654.352)	(169.909)
<i>Posizione finanziaria netta a breve</i>	<i>266.345</i>	<i>301.218</i>	<i>(34.873)</i>
Attività finanziarie a m/l	49.346	40.599	8.747
Debiti finanziari a m/l	(2.125.986)	(1.789.633)	(336.353)
<i>Posizione finanziaria netta a m/l</i>	<i>(2.076.640)</i>	<i>(1.749.034)</i>	<i>(327.606)</i>
Totale posizione finanziaria netta	(1.810.295)	(1.447.816)	(362.479)
TSDI	(7.401)	(22.512)	15.111
Totale posizione finanziaria netta + TSDI	(1.817.696)	(1.470.328)	(347.368)

L'incremento è stato principalmente determinato dai rilevanti investimenti, finanziari e industriali, realizzati nel periodo (406,1 milioni di euro), dai dividendi distribuiti (139,2 milioni di euro), parzialmente compensati dai flussi di gestione (162,7 milioni di euro).

16) Debiti finanziari

I debiti finanziari sono così ripartiti:

(migliaia di euro)	30.06.2005	01.01.2005	Applicazione IAS 32-39	31.12.2004
Titoli subordinati a durata indeterminata	324.641	324.641		324.641
Debiti verso banche	1.106.237	1.061.788	75.348	986.440
Obbligazioni	610.341	541.066	(1.208)	542.274
Debiti verso altri finanziatori	383.057	159.972		159.972
Debiti derivanti da leasing finanziario	6.181	7.251		7.251
Fair value degli strumenti derivati di copertura	20.170	19.062	19.062	
Debiti finanziari a medio-lungo termine	2.450.627	2.113.780	93.202	2.020.578
Debiti verso banche	737.207	514.443	69.915	444.528
Parte corrente finanziamenti	66.487	104.576		104.576
Obbligazioni	5.726	5.726		5.726
Debiti verso altri finanziatori	12.832	10.332	1	10.331
Debiti derivanti da leasing finanziario	2.512	1.822		1.822
Fair value degli strumenti derivati di copertura	9.446	20.611	20.611	
Debiti finanziari a breve termine	834.210	657.510	90.527	566.983
Totale debiti finanziari	3.284.837	2.771.290	183.729	2.587.561

Relazione semestrale	Informazioni generali	Prospetti contabili	52
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Note illustrative	56
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Allegati	105
	Italmobiliare S.p.A.		124
	Relazione della società di revisione		156

(migliaia di euro)		Tasso di interesse effettivo	Scadenza	30.06.2005	01.01.2005	Applicazione IAS 32-39	31.12.2004
Titoli subordinati a durata indeterminata	Euribor 6 mesi			324.641	324.641		324.641
Debiti verso banche				1.106.237	1.061.788	75.348	986.440
Finanziamenti				1.031.237	986.787	346	911.437
Operazioni di cessione del credito		2,2400%	2006	75.000	75.001	75.002	75.003
Obbligazioni				610.341	541.066	(1.208)	542.274
EMTN	350 mln euro	6,0119%	2009	363.700	362.100	12.100	350.000
Prestito obbligaz. per sottoscrittori priv	180 mln dollari US	5,7882%	2012	148.000	126.800	(13.300)	140.100
Prestito obbligaz. per sottoscrittori priv	20 mln dollari US	5,8121%	2014	16.500	20.000		20.000
Prestito obbligaz. per sottoscrittori priv EMTN		4,5016%	2013	15.000	15.000		15.000
Prestito obbligaz. per sottoscrittori priv EMTN		3,5182%	2010	50.000			
Prestito obbligaz. per sottoscrittori priv ammort.	Euribor 3 mesi	3,4390%	2006	17.200	17.200		17.200
Debiti verso altri finanziatori				383.057	159.972		159.972
Billet de trésorie		2,1200%		362.000	143.000		143.000
Altri debiti				21.057	16.972		16.972
Debiti derivanti da leasing finanziario				6.181	7.251		7.251
Fair value degli strumenti derivati di copertura				20.170	19.062	19.062	
Debiti finanziari a medio-lungo termine				2.450.627	2.113.780	93.202	2.020.578
Debiti verso banche				737.207	514.443	69.915	444.528
Finanziamenti				667.207	444.443	(85)	444.528
Operazioni di cessione del credito		2,4100%	2005	70.000	70.000	70.000	
Parte corrente finanziamenti				66.487	104.576		104.576
Obbligazioni				5.726	5.726		5.726
Prestito obbligaz. per sottoscrittori priv ammort.	Euribor 3 mesi	3,4390%	2006	5.726	5.726		5.726
Debiti verso altri finanziatori				12.832	10.332	1	10.331
Altri debiti				12.832	10.332	1	10.331
Debiti derivanti da leasing finanziario				2.512	1.822		1.822
Fair value degli strumenti derivati di copertura				9.446	20.611	20.611	
Debiti finanziari a breve termine				834.210	657.510	90.527	566.983
Totale debiti finanziari				3.284.837	2.771.290	183.729	2.587.561

I debiti finanziari a medio-lungo termine sono così analizzabili per divisa:

(migliaia di euro)	30.06.2005	01.01.2005	Applicazione IAS 32-39	31.12.2004
Euro	2.206.444	1.925.646	88.200	1.837.446
Dollaro US e CAN	182.700	166.000	5.800	160.200
Lira egiziana	41.800			
Rupia Indiana	9.500	9.600		9.600
Baht thailandese	9.200	11.100		11.100
Corona ceca	445			
Corona slovacca	121			
Fiori ungheresi	204	205		205
Lev bulgaro	9	12		12
Altro	204	1.217	(798)	2.015
Totale	2.450.627	2.113.780	93.202	2.020.578

Nell'ambito della tabella precedente 50 milioni di dollari US sono stati oggetto di una copertura di cambio (e tasso) "cross currency swap" al cambio di 1 euro = 1 dollaro US pertanto vengono valorizzati a 50 milioni di euro.

I debiti finanziari a medio-lungo termine sono così analizzabili per anno di scadenza:

(migliaia di euro)	30.06.2005	31.12.2004
2006	204.980	272.917
2007	247.136	143.733
2008	10.893	205.040
2009	1.301.366	891.403
2010	1.033	1.871
Oltre	685.219	505.614
Totale	2.450.627	2.020.578

Debiti verso banche

I debiti verso banche correnti comprendono 70,0 milioni di euro relativi alle operazioni di cessione dei crediti al tasso effettivo del 2,41%

Debiti verso banche a medio e lungo termine

Ammontano a 1.106.237 migliaia di euro al 30 giugno 2005 e comprendono 75,0 milioni di euro relativi alle operazioni di cessione dei crediti al tasso effettivo del 2,24%.

I principali finanziamenti in essere del gruppo sono costituiti da:

- due finanziamenti ordinari ottenuti da Italcementi S.p.A. nel 2004 con scadenza nel dicembre 2009 per un ammontare complessivo di 250 milioni di euro;
- l'utilizzo per 150 milioni di euro di parte delle linee di credito ottenute da Italcementi scadenti nel 2013;
- un finanziamento ottenuto nel 2001 con scadenza il 22 ottobre 2007 per un importo di 125 milioni di euro;

Relazione semestrale	Informazioni generali	Prospetti contabili	52
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Note illustrative	56
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Allegati	105
	Italmobiliare S.p.A.		124
	Relazione della società di revisione		156

- un finanziamento ottenuto nell'aprile de 2002 con una durata di 6 anni per 109,5 milioni di euro a tasso variabile;
- un finanziamento BNP Paribas per 126,8 milioni di euro con scadenza nel 2009 a tasso variabile;
- un finanziamento Mediobanca per 90,1 milioni di euro con scadenza nel 2009 a tasso variabile;
- un finanziamento SO.GEN per 24,8 milioni di euro con scadenza nel 2009 a tasso variabile;
- un finanziamento San Paolo IMI per 25,0 milioni di euro con scadenza nel 2009 a tasso variabile;
- un finanziamento Calyon per 25,3 milioni di euro con scadenza nel 2007 a tasso variabile.

Obbligazioni

Il 3 marzo 2005 la controllata Ciments Francais International S.A. ha emesso un prestito obbligazionario di 50 milioni di euro a tasso fisso del 3,496% per una durata di 5 anni.

Strumenti finanziari

Il Gruppo utilizza strumenti finanziari derivati per ridurre i rischi derivanti dalle fluttuazioni dei tassi di interesse e di cambio.

Rischio di tasso di interesse

In caso di variazione dei tassi di mercato, gli attivi e passivi finanziari del Gruppo sono esposti a due tipologie di rischio:

- rischio di "costo opportunità" per le operazioni finanziarie attive e passive a tasso fisso (tf), che si configura in un rischio di variazione del valore di mercato di tali operazioni;
- rischio di variazione dei flussi positivi o negativi di reddito per le operazioni finanziarie attive e passive a tasso variabile (tv).

Il Gruppo gestisce tale duplice rischio determinando degli obiettivi di ripartizione della propria Posizione Finanziaria Netta fra tasso fisso e tasso variabile.

La copertura di tali rischi di tasso è realizzata ponendo in essere contratti di scambio di tassi di interesse (Interest Rate Swap, Forward Rate Agreement) nonché contratti di opzioni su tassi; il Gruppo non assume posizioni di vendita netta di opzioni e non incassa premi netti per opzioni su tassi.

Rischi di cambio

Le diverse società del Gruppo sono strutturalmente esposte al rischio cambio per i flussi finanziari derivanti dalla gestione operativa e dalle operazioni di finanziamento denominate in divise diverse da quelle della moneta di conto di ciascuna filiale.

Le principali esposizioni derivano dagli acquisti in dollari Usa di combustibili solidi, dalle esportazioni in dollari Usa di cemento e clinker effettuate da alcune consociate (Bulgaria, Thailandia, Egitto), da alcuni finanziamenti denominati in Euro sottoscritti dalle filiali operanti in India, nonché dalle operazioni di finanziamento in dollari Usa effettuate da Ciments Français S.A.

A fronte di tali rischi, il Gruppo pone in essere contratti di acquisto e vendita di divisa a termine, nonché contratti di opzioni call e put su cambi, per i quali il Gruppo non incassa premi netti. Inoltre il Gruppo non conclude nessun contratto su cambi a fermo o opzionali a fini speculativi.

Fair value degli strumenti finanziari derivati

Di seguito si riporta il fair value degli strumenti finanziari iscritti in bilancio dettagliati per tipologia di coperture:

(migliaia di euro)	30.06.2005		01.01.2005	
	Attivi	Passivi	Attivi	Passivi
Derivati su tassi di interesse per copertura flussi di cassa	636	7.607	766	18.108
Derivati su tassi di interesse trading	19	924	121	710
Derivati su cambi per copertura flussi di cassa	966	713	927	1.576
Derivati su cambi per copertura fair value		197	85	
Derivati su cambi trading	69	5	206	217
Derivati bancari - forward	6.568	6.191	6.486	6.262
Derivati bancari - options	842	803	1.987	1.988
Totale a breve termine	9.100	16.440	10.578	28.861
Derivati su tassi di interesse per copertura flussi di cassa	903	10.967	210	5.770
Derivati su tassi di interesse per copertura fair value	15.662		12.486	
Derivati su cambi per copertura fair value		9.203		13.292
Totale a medio-lungo termine	16.565	20.170	12.696	19.062
Totale	25.665	36.610	23.274	47.923

Valore di mercato degli attivi e passivi finanziari

(migliaia di euro)	30.06.2005	
	Fair Value	Valore contabile
Attività finanziarie		
Disponibilità liquide	492.951	492.951
Strumenti derivati correnti	1.690	1.690
Crediti commerciali	1.496.067	1.062.664
Zero coupon correlati a Tsdì	325.500	317.240
Partecipazioni	1.314.316	1.314.316
Strumenti derivati non correnti	16.565	16.565
Passività finanziarie		
Debiti commerciali	747.387	747.387
Debiti finanziari correnti	12.832	12.832
Strumenti derivati	29.616	29.616
Titoli subordinati a durata indeterminata	324.641	324.641
Debiti a tasso fisso e variabile	2.929.655	2.909.055
Debiti derivanti da leasing finanziario	8.693	8.693

Relazione semestrale	Informazioni generali	Prospetti contabili	52
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Note illustrative	56
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Allegati	105
	Italmobiliare S.p.A.		124
	Relazione della società di revisione		156

17) Fondi

I fondi non correnti e correnti ammontano a 282.741 migliaia di euro al 30 giugno 2005 e si incrementano di 30.849 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2004.

(migliaia di euro)	Valore iniziale	Incrementi	Decrementi	Differenza conversione	Altre variazioni	Totale variazioni	Valore finale
Fondi per rischi fiscali	39.040	419	(9.547)	1.704	24.484	17.060	56.100
Ripristini ambientali	73.480	3.765	(3.061)	2.372	(794)	2.282	75.762
Contenziosi legali	14.303	1.284	(3.184)	512	470	(918)	13.385
Altri fondi	125.069	16.206	(10.776)	1.416	5.579	12.425	137.494
Totale	251.892	21.674	(26.568)	6.004	29.739	30.849	282.741
Parte non corrente	250.132						272.902
Parte corrente	1.760						9.839
Totale	251.892						282.741

Fondi per rischi fiscali

Ammontano a 56.100 migliaia di euro e accolgono gli accantonamenti per rischi di natura fiscale ritenuti probabili a seguito di accertamenti in rettifica di redditi dichiarati e di verifiche fiscali; per quegli accertamenti notificati alle società del gruppo nel corso del periodo, ritenuti probabili e fondati, sono stati effettuati adeguati accantonamenti al fondo imposte.

La voce altre variazioni per 21,6 milioni di euro si riferisce ai contenziosi fiscali del gruppo Suez.

Per quanto riguarda Italcementi S.p.A., la commissione Tributaria Regionale di Milano, ha confermato il sostanziale annullamento dell'accertamento dei redditi 1987, già disposto dai giudici di primo grado. In relazione a tale controversia, pendono i termini di impugnativa avanti la Corte di Cassazione. Restano in contenzioso le dichiarazioni di Italcementi S.p.A. relative agli esercizi 1987, 1996, 1997, 1998 e 1999, le cui rettifiche si manifestano sostanzialmente infondate, anche alla luce di autorevoli pareri di professionisti esterni. Tuttavia, a fronte del suddetto contenzioso, risultano già effettuati opportuni accantonamenti prudenziali, relativamente alle passività ritenute probabili.

Si segnala inoltre che la Commissione Tributaria Provinciale di Bergamo, in esito ai ricorsi presentati dalla società, ha sostanzialmente annullato gli accertamenti riemessi relativi ai redditi 1997, 1998 e 1999.

18) Imposte differite

Il totale delle imposte differite passive nette ammonta a 357.031 migliaia di euro al 30 giugno 2005 ed è così composto:

(migliaia di euro)	30.06.2005	01.01.2005	Applicazione IAS 32-39	31.12.2004
Imposte anticipate	18.342	34.583	538	34.045
Fondo per imposte differite	(375.373)	(322.286)	6.824	(329.110)
Totale	(357.031)	(287.703)	7.362	(295.065)
Differenze temporanee	(378.692)	(306.955)	7.362	(314.317)
Perdite fiscali	21.661	19.252		19.252
Totale	(357.031)	(287.703)	7.362	(295.065)

L'incremento delle imposte differite passive deriva principalmente dal consolidamento del gruppo Suez per 58,2 milioni di euro.

19) Debiti tributari

Ammontano a 78.422 migliaia di euro (39.696 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) e si riferiscono al debito verso le autorità fiscali per le imposte sul reddito maturate nel periodo.

20) Altre passività

(migliaia di euro)	30.06.2005	31.12.2004	Variazione
Debiti verso dipendenti	87.545	84.141	3.404
Debiti verso enti previdenziali	53.351	52.206	1.145
Debiti verso Erario	90.913	62.701	28.212
Ratei e risconti passivi	24.137	17.156	6.981
Altri debiti	369.263	327.685	41.578
Totale	625.209	543.889	81.320

Gli altri debiti comprendono anticipi da clienti, fornitori per immobilizzazioni e debiti per acquisto partecipazioni e titoli.

Parti correlate

I rapporti con parti correlate sono illustrati nella relazione sull'andamento della gestione.

Partecipazioni in società a controllo congiunto

Le società più significative nelle quali il Gruppo esercita un controllo congiunto sono le società indiane Zuari Cement Co. e la sua controllata Sri Vishnu.

Relazione semestrale	Informazioni generali	Prospetti contabili	52
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Note illustrative	56
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Allegati	105
	Italmobiliare S.p.A.		124
	Relazione della società di revisione		156

Di seguito si riporta la quota parte inclusa nel bilancio di Gruppo delle attività e passività dei ricavi e dei costi delle due società:

(milioni di euro)	30.06.2005	31.12.2004
Attivo corrente	8,5	8,3
Attivo non corrente	71,9	64,9
Totale attivo	80,4	73,2
Ratei e risconti passivi	17,1	15,4
Altri debiti	17,9	17,1
Totale passivo	35,0	32,5

(milioni di euro)	30.06.2005	30.06.2004
Ricavi	24,1	19,9
Costi	(24,9)	(21,0)
Risultato ante imposte	(0,8)	(1,1)

Al 30 giugno 2005 esistono impegni del gruppo per 15,5 milioni di euro relativi a ipoteche iscritte sugli attivi delle società indiane.

Imprese operanti in economie iperinflazionate

I bilanci delle società turche sono espressi nella valuta locale e poi convertiti in euro in conformità a quanto indicato nella sezione relativa ai principi contabili.

Di seguito si riporta l'evoluzione dell'indice usato per la reindicizzazione della lira turca:

(milioni di euro)	Valore al 30.06.2005	Variazione al 1° semestre 2005	Variazione al 1° semestre 2004
Indice			
Prezzi di produzione	8.563,24	1,9%	8,1%

Diritti di emissione

L'interpretazione IFRIC 3 relativa al trattamento contabile dei diritti di emissione, che l'EFRAG (European Financial Reporting Advisory Group) aveva raccomandato di non adottare in quanto non coerente con una rappresentazione fedele della realtà economica, è stata ritirata dallo IASB lo scorso mese di giugno.

Nell'attesa di un nuovo testo il Gruppo ha deciso, quale trattamento contabile transitorio, di effettuare un accantonamento qualora le emissioni prodotte siano superiori rispetto alle quote assegnate.

Come già precisato nella relazione, la Direttiva Europea sullo scambio di quote di emissione dei gas a effetto serra, interessa, nell'ambito del Gruppo, la produzione di cemento per Italia, Francia, Belgio, Spagna, Grecia, di energia elettrica da combustione (Italia-Italgas S.p.A.) e di calce (Francia-Socli S.A.). Ad oggi, tutti i piani nazionali di allocazione delle quote (NAPs), su un periodo di tre anni, sono stati approvati con l'eccezione del piano italiano, rispetto al quale la Commissione Europea ha chiesto una riduzione del volume totale di quote.

Nei paesi dell'Unione Europea in cui opera il Gruppo le quote sono assegnate gratuitamente. Entro la fine del mese di aprile 2006 le società interessate dovranno restituire un numero di quote (o diritti) d'emissione pari alle emissioni di CO₂ generate nel 2005. L'entità di tali emissioni è rilevata dal monitoraggio interno effettuato dalle installazioni e certificato da un soggetto terzo accreditato dalle autorità competenti. La mancata resa di una quota d'emissione prevede una sanzione pecuniaria di 40 Euro per tonnellata di CO₂ nel periodo 2005-2007 (100 Euro nel periodo 2008-2012). Le emissioni oggetto di sanzione non sono esonerate dall'obbligo di resa di quote. Le quote di emissione possono essere vendute o acquistate sul mercato. Il trasferimento di quote viene registrato nell'ambito di un registro nazionale. Al 30 giugno 2005 la quotazione media era pari a 25 euro per tonnellata.

Le quote complessivamente assegnate alle installazioni del Gruppo (Italia esclusa) e proporzionalmente attribuite all'esercizio 2005, ammontano a 7,8 milioni di tonnellate di CO₂ a fronte di emissioni delle unità produttive interessate pari a 3,7 milioni di tonnellate a tutto giugno ed appaiono complessivamente congrue rispetto alle emissioni previste nell'esercizio 2005. Nel semestre in esame il gruppo non ha effettuato operazioni di acquisto e/o di vendita di diritti di emissione. Conseguentemente, il tema dei diritti di emissione non ha dato luogo ad alcuna registrazione contabile nei conti consolidati al 30 giugno 2005.

Per l'Italia una valutazione potrà essere espressa quando saranno assegnate definitivamente le quote alle installazioni.

Impegni

(milioni di euro)	30.06.2005	31.12.2004
Garanzie reali prestate per debiti:		
- pegni	131,1	100,8
- ipoteche e privilegi	39,1	35,3
Totale garanzie reali prestate per debiti	170,2	136,1
cauzioni, garanzie, fidejussioni e altri	93,1	86,2
Impegni di acquisto/vendita	45,4	26,1
Cessioni di crediti		145,0
Totale	308,7	393,4

Le garanzie reali sono composte principalmente da ipoteche a garanzia dei debiti delle controllate thailandesi e indiane e da pegni sui titoli della società Tourah Cement a garanzia del debito in Egitto.

Le cessioni dei crediti sono state reintegrate nei debiti finanziari al 1° gennaio 2005 a seguito dell'applicazione dei principi IAS 32-39.

In seguito all'acquisizione della società Devnya Cement AD (Bulgaria) nel 1988, il gruppo si è impegnato a realizzare 100 milioni di dollari di investimenti su 10 anni. L'impegno residuo al 30 giugno 2005 è di 10,7 milioni di dollari US.

A seguito dell'operazione che ha permesso di ottenere il controllo di Suez Cement Company, il gruppo si è impegnato a realizzare, nei prossimi 10 anni, investimenti non inferiori a 1 miliardo di lire egiziane (circa 130 milioni di euro) nei complessi industriali di Suez e Tourah per interventi di ammodernamento, ampliamento e tutela ambientale.

Relazione semestrale	Informazioni generali	Prospetti contabili	52
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Note illustrative	56
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Allegati	105
	Italmobiliare S.p.A.		124
	Relazione della società di revisione		156

Conto economico

21) Ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, che ammontano complessivamente a 2.531.965 migliaia di euro, sono così suddivisi:

(migliaia di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazione	Variazione %
Ricavi industriali	2.476.126	2.330.702	145.424	6,2%
Ricavi finanziari	34.408	31.541	2.867	9,1%
Ricavi bancari	20.858	21.131	(273)	-1,3%
Ricavi immobiliari e di servizi	573	621	(48)	-7,7%
Totale	2.531.965	2.383.995	147.970	6,2%

22) Costi per materie prime e accessori

I costi per materie prime e accessori pari a 879.714 migliaia di euro sono così dettagliati:

(migliaia di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazione	Variazione %
Acquisti di materie prime e semilavorati	308.609	278.939	29.670	10,6%
Acquisti di combustibili	172.286	130.734	41.552	31,8%
Acquisti di imballaggi, materiali e macchinari	144.539	130.295	14.244	10,9%
Acquisti di prodotti finiti e merci	112.519	82.801	29.718	35,9%
Energia elettrica, acqua e gas	169.267	145.311	23.956	16,5%
variazione rimanenze materie prime, consumo e altre	(27.506)	(7.524)	(19.982)	265,6%
Totale	879.714	760.556	119.158	15,7%

23) Costi per servizi

I servizi pari a 606.558 migliaia di euro, si riferiscono a:

(migliaia di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazione	Variazione %
Prestazioni di imprese e manutenzioni	213.610	209.491	4.119	2,0%
Trasporti	241.274	237.632	3.642	1,5%
Legali e consulenze	27.400	23.011	4.389	19,1%
Affitti	40.257	39.226	1.031	2,6%
Assicurazioni	20.508	19.927	581	2,9%
Contributi associativi	5.244	4.896	348	7,1%
Alte spese varie	58.265	54.313	3.952	7,3%
Totale	606.558	588.496	18.062	3,1%

24) Costi per il personale

Il costo complessivo del personale è pari a 449.230 migliaia di euro e risulta così ripartito:

(migliaia di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazione	Variazione %
Salari e stipendi	290.179	272.300	17.879	6,6%
Oneri sociali	99.842	95.411	4.431	4,6%
Accantonamenti e contributi a fondi previdenziali	15.086	20.049	(4.963)	-24,8%
Costi relativi ai piani di stock option	1.428	689	739	107,3%
Altri costi	42.695	36.588	6.107	16,7%
Totale	449.230	425.037	24.193	5,7%

Gli "Altri costi" si riferiscono principalmente alle prestazioni per lavoro interinale, ai costi per mensa, alle assicurazioni verso dipendenti e inoltre ai costi di addestramento e ricerca del personale.

Si riporta il numero dei dipendenti:

(unità)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazione	Esercizio 2004
Numero dipendenti alla fine del periodo*	21.484	18.594	2.890	18.345
Numero medio dipendenti*	20.012	18.555	1.457	18.541

* include il personale delle società del gruppo Suez a partire dal 1° aprile 2005

25) Oneri e proventi operativi diversi

Gli oneri operativi diversi al netto dei proventi sono pari a 73.229 migliaia di euro e sono così ripartiti:

(migliaia di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazione	Variazione %
Altre imposte	33.054	31.749	1.305	4,1%
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	7.073	6.145	928	15,1%
Accantonamento al fondo ripristini ambientali	8.378	6.359	2.019	31,8%
Spese diverse	25.785	25.976	(191)	-0,7%
Proventi diversi	(1.061)	(345)	(716)	207,5%
Totale	73.229	69.884	3.345	4,8%

26) Altri proventi e oneri

Gli altri oneri al netto dei proventi sono pari a 1.543 migliaia di euro (4.180 migliaia di euro al 30 giugno 2004) e si riferiscono a oneri non ricorrenti legati a dimissioni volontarie del personale presso la società egiziana Tourah Portland Cement per 18 milioni di euro e a plusvalenze nette realizzate per vendite di immobilizzazioni materiali per 15,1 milioni di euro.

Relazione semestrale	Informazioni generali	Prospetti contabili	52
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Note illustrative	56
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Allegati	105
	Italmobiliare S.p.A.		124
	Relazione della società di revisione		156

27) Ammortamenti

L'importo complessivo di 171.895 migliaia di euro (154.965 migliaia di euro al 30 giugno 2004) si riferisce ad ammortamenti di beni materiali per 159.113 migliaia di euro (142.791 migliaia di euro al 30 giugno 2004) e ad ammortamenti di beni immateriali per 12.782 migliaia di euro (12.174 migliaia di euro al 30 giugno 2004)

28) Proventi e (oneri) finanziari

Gli oneri finanziari, al netto dei proventi, sono pari a 23.086 migliaia di euro. Tale importo risulta così composto:

(migliaia di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazione	Variazione %
Proventi e plusvalenze da partecipazioni	8.107	6.074	2.033	33,5%
Interessi attivi e proventi finanziari	42.063	25.941	16.122	62,1%
Interessi passivi e altri oneri finanziari	(76.686)	(69.986)	(6.700)	9,6%
Differenze cambio nette	3.430	3.684	(254)	-6,9%
Totale	(23.086)	(34.287)	11.201	-32,7%

29) Risultato società valutate a patrimonio netto

Il valore netto al 30 giugno 2005 positivo per 14.346 migliaia di euro (12.573 migliaia di euro al 30 giugno 2004) risulta composto da utili di società valutate con il metodo del patrimonio netto per 16.393 migliaia di euro, tra cui il gruppo Suez Cement per 11.323 migliaia, Vassilliko Cement Works Ltd per 1.757 migliaia di euro e Mittel per 1.595 migliaia di euro, al netto di perdite per 2.047 migliaia di euro, tra cui Innocon Inc per 1.898 migliaia di euro.

30) Imposte del periodo

Le imposte a carico del periodo, pari a 101.580 migliaia di euro, sono analizzate come segue:

(migliaia di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazione	Variazione %
Imposte correnti	109.089	128.694	(19.605)	-15,2%
Imposte differite	1.654	5.685	(4.031)	-70,9%
Imposte esercizi precedenti e altre sopravv. fiscali nette	(9.163)	(4.549)	(4.614)	101,4%
Totale	101.580	129.830	(28.250)	-21,8%

31) Utile per azione

L'utile per azione al 30 giugno 2005 e 2004 è calcolato sulla base del risultato semestrale attribuibile alla Capogruppo dei rispettivi periodi.

L'utile per azione è rilevato distintamente per le azioni di risparmio e per le azioni ordinarie.

Utile per azione base

Numero medio ponderato delle azioni:

	30.06.2005		30.06.2004	
	azioni ordinarie	azioni di risparmio	azioni ordinarie	azioni di risparmio
(migliaia di azioni)				
N. azioni al 1° gennaio	22.183	16.343	22.183	16.343
Azioni proprie al 1° gennaio	(893)	(28)	(890)	(28)
Numero medio ponderato delle azioni proprie acquistate nel periodo	(2)		(2)	
Totale	21.288	16.315	21.291	16.315

Utile per azione diluito

Numero medio ponderato delle azioni:

	30.06.2005		30.06.2004	
	azioni ordinarie	azioni di risparmio	azioni ordinarie	azioni di risparmio
(migliaia di azioni)				
Numero medio ponderato delle azioni al 30 giugno	21.288	16.315	21.291	16.315
Effetto dilutivo per le opzioni di sottoscrizione	153		99	
Totale	21.441	16.315	21.390	16.315

Eventi successivi alla data di chiusura del semestre

Gli eventi successivi alla data di chiusura del semestre sono riportati nella relazione sulla gestione.

Relazione semestrale	Informazioni generali	Prospetti contabili	52
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Note illustrative	56
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Allegati	105
	Italmobiliare S.p.A.		124
	Relazione della società di revisione		156

Allegati

Allegato 1

ELENCO DELLE IMPRESE CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE

Denominazione	Nazione
Italmobiliare S.p.A. - Capogruppo	Italia
Aliserio S.r.l.	Italia
Azienda vendite Acquisti A.V.A. S.r.l.	Italia
Axim Italia S.r.l.	Italia
BravoBus S.r.l.	Italia
BravoSolution S.p.A.	Italia
C.T.G. S.p.A.	Italia
Calcementi Jonici S.r.l.	Italia
Calcestruzzi Lamon Beton S.p.A.	Italia
Calcestruzzi S.p.A.	Italia
Cantiere Navale di Punta Ala S.p.A. in liquidazione	Italia
Cassano Cave S.p.A.	Italia
Cemencal S.p.A.	Italia
Cemill S.p.A.	Italia
Duca d'Este S.r.l.	Italia
E.I.C.A. S.r.l.	Italia
E.S.A. Monviso S.p.A.	Italia
Franco Tosi S.r.l.	Italia
Gruppo Italsfusi S.r.l.	Italia
Intercom S.r.l.	Italia
Intermobiliare S.r.l.	Italia
Intertrading S.r.l.	Italia
Italcementi S.p.A.	Italia
Italmobiliare Servizi S.r.l.	Italia
Italgen S.p.A.	Italia
Nuova Sacelit S.r.l.	Italia
Populonia Italica S.r.l.	Italia
Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	Italia
SAMA S.r.l.	Italia
SICIL.FIN. S.r.l.	Italia
Silos Granari della Sicilia S.r.l.	Italia
Sirap Gema Insulation Systems S.r.l.	Italia
Sirap Gema S.p.A.	Italia
S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie Sance	Italia
Società del Gres ing. Sala S.p.A.	Italia

Allegato 1 (segue)

Speedybeton S.p.A.	Italia
Terminal Riuniti S.r.l.	Italia
Arena S.A.	Francia
Axim S.A.	Francia
BCE S.A.	Francia
BCEAP S.n.c.	Francia
Béton Contrôle de l'Adour S.A.	Francia
Béton Contrôle du Pays Basque S.A.	Francia
Bonafini S.A.	Francia
BravoSolution France S.a.s.	Francia
Chatelet S.A.	Francia
Ciments Calcia S.A.	Francia
Ciments du Littoral S.A.	Francia
Ciments Français S.A.	Francia
Compagnie Financière et de Participations S.A.	Francia
Decoux S.A.	Francia
Essroc International	Francia
Eurarco France S.A.	Francia
Finter Bank France S.A.	Francia
Granulats de la Drôme S.a.s.	Francia
Granulats et Sables Marins S.a.s.	Francia
GSM S.A.	Francia
Immobilière des Technodes S.A.	Francia
Investcim S.A.	Francia
Johar S.A.	Francia
Larricq S.A.	Francia
Menaf	Francia
Raingeard Carrières Bétons et Compagnie S.n.c.	Francia
Sables d'Armor S.a.s.	Francia
Sables et Gravier de la Garonne GIE	Francia
Sadecib S.A.	Francia
Sax S.a.s.	Francia
Sirap Gema France S.a.s.	Francia
Soc. Civile Française de Participations Financières et Immobilières in liquidazione	Francia
Société Civile Immobilière Berault	Francia
Soc. Civile Immobilière d'Investissement et de Placement	Francia
Soc. Civile Immobilière Le Manet in liquidazione	Francia

Relazione semestrale	Informazioni generali	Prospetti contabili	52
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Note illustrative	56
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Allegati	105
	Italmobiliare S.p.A.		124
	Relazione della società di revisione		156

Soc. Civile Particulière Immoil	Francia
Société Internationale Italcementi France S.a.s.	Francia
Socli S.A.	Francia
Sodecim S.a.s.	Francia
Ste d'Investissement & de Participations du Littoral	Francia
Technodes S.a.s.	Francia
Tercim S.A.	Francia
Tragor S.A.	Francia
Tratel S.A.	Francia
Unibéton S.A.	Francia
Unibéton Var S.a.s.	Francia
Uniwerbétón S.a.s.	Francia
V.B.H. S.n.c.	Francia
Ath Béton	Belgio
Compagnie des Ciments Belges S.A.	Belgio
Compagnie Financière des Ciments S.A.	Belgio
Compagnie Financière des Ciments S.A.	Belgio
De Paepe Béton N.V.	Belgio
Sirap Gema International S.A. in liquidazione	Belgio
Trabel Transports S.A.	Belgio
Petruzalek gesellschaft mbH	Austria
Sirap Gema GmbH in liquidazione	Germania
Domiki Beton S.A.	Grecia
ET Béton	Grecia
Halyps Building Materials S.A.	Grecia
BravoSolution UK Ltd	Inghilterra
Italmobiliare International Finance Ltd	Irlanda
Kayward Limited in liquidazione	Irlanda
Ciments Français International S.A.	Lussemburgo
Sirap Gema Finance S.A.	Lussemburgo
Société de Participation Financières Italmobiliare S.A.	Lussemburgo
Société Internationale Italcementi (Luxembourg) S.A.	Lussemburgo
Soparfinter S.A.	Lussemburgo

Allegato 1 (segue)

Crédit Mobilier de Monaco	Monaco
Eurotech Cement S.h.p.k.	Monaco
Société d'Etudes de Participations et de Courtages	Monaco
Italmobiliare International BV	Olanda
Ciments Français Europe N.V.	Olanda
Petruzalek spol S.r.o.	Rep. Ceca
Petruzalek spol S.r.o.	Rep. Slovacca
Petruzalek d.o.o.	Slovenia
BravoSolution Espana S.A.	Spagna
Cementos Capa S.L.	Spagna
Centro Administrativo y de Servicios de Malaga S.A.	Spagna
Compania General de Canteras S.A.	Spagna
Hormigones y Minas S.A.	Spagna
Inversiones e Iniciativas en Aridos S.L.	Spagna
Sociedad Financiera y Minera S.A.	Spagna
Ventore S.L.	Spagna
Hungaropack Kft	Ungheria
Petruzalek Kft	Ungheria
Eurotech Cement S.h.p.k.	Albania
Petruzalek d.o.o.	Bosnia
Bulgariapack GmbH	Bulgaria
Devnya Cement A.D.	Bulgaria
Marvex	Bulgaria
Vulkan A.D.	Bulgaria
Petruzalek d.o.o.	Croazia
Petruzalek Com S.r.l.	Romania
Petruzalek d.o.o.	Serbia

Allegato 1 (segue)

Relazione semestrale	Informazioni generali	Prospetti contabili	52
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Note illustrative	56
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Allegati	105
	Italmobiliare S.p.A.		124
	Relazione della società di revisione		156

Fincomind AG	Svizzera
Finconsult AG	Svizzera
Finter Bank Zurich S.A.	Svizzera
Interbulk Trading S.A.	Svizzera
Petruzalek o.o.o.	Ucraina
Arrowhead Investment Company	USA
Axim Concrete Technologies Inc.	USA
Berkeley Resource Recovery Ltd	USA
Capitol Cement Corporation	USA
Consumer Materials Inc.	USA
ES Cement Co.	USA
Essroc Cement Corp.	USA
Essroc Corporation	USA
Essroc Puerto Rico Holdings Inc.	USA
Essroc San Juan Inc.	Portorico (USA)
Greyrock Inc.	USA
Greyrock WV Inc.	USA
IPTP Corporation	USA
Nadco Inc.	USA
Riverton Corporation	USA
Riverton Investment Corporation	USA
Riverton Lime&Stone Co. Inc.	USA
Tomahawk Inc.	USA
155290 Canada Inc.	Canada
168232 Canada Inc.	Canada
168233 Canada Inc.	Canada
168257 Canada Inc.	Canada
Axim Concrete Technologies (Canada) Inc.	Canada
Essroc Canada Inc.	Canada
Asia Cement Products Co., Ltd	Thailandia
Asia Cement Public Co., Ltd	Thailandia
Jalaprathan Cement Public Co, Ltd	Thailandia
Jalaprathan Concrete Products Co, Ltd	Thailandia
Naga Property Co	Thailandia

Allegato 1 (segue)

Vaniyuth Co. Ltd	Thailandia
Vesprapat Holding Co, Ltd	Thailandia
Suez Bag Company	Egitto
Suez Cement Company	Egitto
Tourah Portland Cement Co.	Egitto
Axim Maroc	Marocco
Betomar S.A.	Marocco
Ciments du Maroc	Marocco
Industrie Sakia el Hamra " Indusaha" S.A.	Marocco
Procimar S.A.	Marocco
Finter Bank & Trust Ltd	Bahamas
Gacem Company Limited	Gambia
International Cement Traders Ltd	Sri Lanka
Mauritano-Française des Ciments	Mauritania
Italmed Cement Company Ltd	Cipro
Shymkent Cement	Kazakistan
Afyon Cimento Sanayi Tas	Turchia
Anadolu Cimentolari Tas	Turchia
Set Beton Madencilik Sanayi ve Tas	Turchia
Set Betoya Prefabrik Yapi Elemanlari Sanayi ve Ticaret A.S.	Turchia
Set Cimento Sanayi ve Tas	Turchia
Set Group Holding	Turchia

Relazione semestrale	Informazioni generali	Prospetti contabili	52
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Note illustrative	56
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Allegati	105
	Italmobiliare S.p.A.		124
	Relazione della società di revisione		156

ELENCO DELLE ENTITÀ A CONTROLLO CONGIUNTO CONSOLIDATE CON IL METODO PROPORZIONALE

Denominazione	Nazione
GESVIM S.r.l.	Italia
GIST S.r.l. Gamma Iniziative Sportive Turistiche	Italia
Ecoinerti S.r.l.	Italia
Italsigma S.r.l.	Italia
Mantovana Inerti S.r.l.	Italia
Medcem S.r.l.	Italia
Béton Contrôle de Montceau le Creusot S.A.	Francia
Carrières Bresse Bourgogne	Francia
Dragages et Carrières S.A.	Francia
Graves de l'Estuaire de la Gironde L.G.E.G.	Francia
Les Calcaires Girondins S.a.s.	Francia
Les Graves de l'Estuaire S.a.s.	Francia
Santes Béton Sarl	Francia
Société Calcaires Lorrains	Francia
Société Parisienne des Sablières S.A.	Francia
STE des Calcaires de Souppes sur Loing	Francia
Valoise S.a.s.	Francia
Société des Carrières du Tournais S.C.T. S.A.	Belgio
Atlantica de Graneles y Moliendas S.A.	Spagna
Sri Vishnu Cement Ltd	India
Zuari Cement Ltd	India

ELENCO DELLE SOCIETÀ COLLEGATE VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Denominazione	Nazione
Cementi della Lucania S.p.A.	Italia
E.C.I.T. S.r.l.	Italia
General Cave S.r.l.	Italia
IMES S.r.l.	Italia
Immobiliare Golf di Punta Ala S.p.A.	Italia
Italconsult S.p.A.	Italia
Mantovana Inerti S.r.l.	Italia
S.A.F.R.A. S.r.l.	Italia
Silicalcite S.r.l.	Italia
Mittel S.p.A.	Italia
Soc. Editrice Siciliana S.E.S. S.p.A.	Italia
Universal Imballaggi S.r.l.	Italia
Béton Contrôle des Abers S.A.	Francia
Béton Saône S.A.	Francia
Dragages Transports & Travaux Maritimes S.A.	Francia
S.A. Dijon Béton	Francia
Stinkal S.a.s.	Francia
2003897 Ontario Inc.	Canada
Groupe Ciment Quebec Inc.	Canada
Innocon Partnership Agreement Inc.	Canada
Vassiliko Cement Works Ltd	Cipro

Relazione semestrale	Informazioni generali	Prospetti contabili	52
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Note illustrative	56
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Allegati	105
	Italmobiliare S.p.A.		124
	Relazione della società di revisione		156

Allegato 2

Si riporta la seguente tabella in applicazione della Delibera CONSOB 14 maggio 1999 n. 11971, art. 126, in base alla quale le società con azioni quotate devono rendere pubbliche le proprie partecipazioni detenute in società non quotate in misura superiore al 10% del capitale con diritto di voto.

Per una omogeneità con l'elenco delle partecipazioni consolidate esposte in nota integrativa si includono altresì le partecipazioni detenute in società quotate in misura superiore al 10% del capitale con diritto di voto.

ELENCO PARTECIPAZIONI

Denominazione	Sede	Capitale	% diretta	% indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo %	
Capogruppo Italmobiliare S.p.A.	Milano IT Euro	100.166.937				
Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.r.l.	Milano IT Euro	2.550.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
Bulgariapack GmbH	Sofia BG BGN	5.000	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
Cantiere Navale di Punta Ala S.p.A. in liquidazione	Milano IT Euro	516.000	-	100,00	100,00	Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.
Cartiere Burgo S.p.A.	Cuneo IT Euro	205.443.391,40	-	11,68	11,68	Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.	Milano IT Euro	312.000	16,67	-	16,67	Italmobiliare S.p.A.
Credit Mobilier de Monaco S.A.	Monte Carlo MC Euro	5.355.000	-	99,91	99,91	Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
Duca D'Este S.r.l.	Milano IT Euro	49.400	-	100,00	100,00	S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie Sance
Fin.Priv. S.r.l.	Milano IT Euro	20.000	14,28	-	14,28	Italmobiliare S.p.A.
Fincomind AG	Zurigo CH CHF	10.010.000	69,93	30,07	69,93 30,07	Italmobiliare S.p.A. Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
Finconsult AG	Zurigo CH CHF	500.000	-	100,00	100,00	Finter Bank Zurich S.A.
Finter Bank & Trust (Bahamas) Ltd.	Nassau BS USD	5.000.000	-	100,00	100,00	Finter Bank Zurich S.A.
Finter Bank France S.A.	Parigi FR Euro	11.744.000	-	100,00	65,49 32,50 1,61 0,40	Soparfinter S.A. Finter Bank Zurich S.A. Fincomind S.A. Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages
Finter Bank Zurich S.A.	Zurigo CH CHF	45.000.000	-	100,00	100,00	Fincomind S.A.
Franco Tosi S.r.l.	Milano IT Euro	127.500	-	100,00	100,00	Intermobiliare S.r.l.
GESVIM S.r.l.	Milano IT Euro	Delib. 1.500.000 Sott. e versato: 10.000	-	50,00	50,00	Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.r.l.
GIST S.r.l. Gamma Iniziative Sportive Turistiche	Milano IT Euro	612.000	-	50,00	50,00	Intermobiliare S.r.l.
Hungaropack Kft	Budapest HU HUF	4.800.000	-	100,00	69,80 30,20	Petruzalek Kft (Ungheria) Sirap Gema Finance S.A.
Immobiliare Golf Punta Ala S.p.A.	Punta Ala (GR) IT Euro	5.164.000	-	36,50	11,75 24,75	Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l. Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.r.l.

Allegato 2 (segue)

Denominazione	Sede			Capitale	% Quota posseduta dalle società del Gruppo		Quota posseduta dalle società del Gruppo %	
					diretta	indiretta		
Immobiliare Lido di Classe S.p.A. in liquidazione	Roma	IT	Euro	255.000	18,04	-	18,04	Italmobiliare S.p.A.
Intermobiliare S.r.l.	Milano	IT	Euro	5.160.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
Italmobiliare International BV	Amsterdam	NL	Euro	Delib. 75.000 Sott. 19.500	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
Italmobiliare International Finance Ltd.	Dublino	IR	Euro	1.300.000	99,99	0,01	99,99 0,01	Italmobiliare S.p.A. Intermobiliare S.r.l.
Italmobiliare Servizi S.r.l.	Milano	IT	Euro	260.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
Kayward Limited in liquidazione	Dublino	IR	Euro	1.608	-	100,00	100,00	Soparfinter S.A.
Mittel S.p.A.	Milano	IT	Euro	66.000.000	12,91	-	12,91	Italmobiliare S.p.A.
Neyrtec Industrie S.A.	Le Pont de Claix	FR	FF	10.000.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
Petruzalek Com S.r.l. (Romania)	Bucarest	RO	ROL	26.000.000	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
Petruzalek d.o.o. (Bosnia)	Sarajevo	BA	BAM	10.000	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
Petruzalek d.o.o. (Croazia)	Samobor	HR	HRK	129.500	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
Petruzalek d.o.o. (Serbia)	Belgrado	CS	CSD	1.027.618	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
Petruzalek d.o.o. (Slovenia)	Maribor	SI	SIT	2.386.595	-	100,00	100,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)	Vösendorf	AT	Euro	1.000.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.A.
Petruzalek Kft (Ungheria)	Budapest	HU	HUF	25.000.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.A.
Petruzalek o.o.o. (Ucraina)	Odessa	UA	UAH	214.831	-	90,00	90,00	Petruzalek Gesellschaft mbH (Austria)
Petruzalek spol. S.r.o. (Rep. Ceca)	Breclav	CZ	CZK	2.300.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.A.
Petruzalek spol. S.r.o. (Rep. Slovacca)	Bratislava	SK	SKK	460.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.A.
Popolonia Italica S.r.l.	Milano	IT	Euro	1.040.000	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	Milano	IT	Euro	1.300.000	99,48	0,52	99,48 0,52	Italmobiliare S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.
S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie Sance	Milano	IT	Euro	139.725	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
Sirap Gema Finance S.A.	Lussemburgo	LU	Euro	7.797.220	-	100,0	99,97 0,03	Sirap Gema S.p.A. Intermobiliare S.r.l.
Sirap Gema France S.A.S.	Noves	FR	Euro	3.520.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema S.p.A.
Sirap Gema GMBH in liquidazione	Aalen	DE	Euro	26.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.A.
Sirap Gema Insulation Systems S.r.l.	Verolanuova (BS)	IT	Euro	2.715.000	-	100,00	100,00	Sirap Gema Finance S.A.
Sirap Gema International S.A. in liquidazione	Bruxelles	BE	Euro	12.000.000	-	100,00	99,83 0,17	Sirap Gema Finance S.A. Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
Sirap Gema S.p.A.	Verolanuova (BS)	IT	Euro	17.020.905	100,00	-	100,00	Italmobiliare S.p.A.
Soc. Civile Française de Participations Financières et Immobilières in liquidazione	Nice	FR	Euro	15.244,90	-	100,00	99,00 1,0	Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages Soc. Civile Immobilière d'Investissement et de Placements
Soc. Civile Immobilière d'Investissement et de Placements	Nice	FR	Euro	15.244,90	-	100,00	99,00 1,00	Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages Soc. Civile Française de Participations Financières et Immobilières in liquidazione

Relazione semestrale	Informazioni generali	Prospetti contabili	52
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Note illustrative	56
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Allegati	105
	Italmobiliare S.p.A.		124
	Relazione della società di revisione		156

Denominazione	Sede			Capitale	% Quota posseduta dalle società del Gruppo		Quota posseduta dalle società del Gruppo %	
					diretta	indiretta		
Soc. Civile Immobilière Le Manet in liquidazione	Cagnes sur Mer	FR	Euro	1.524,49	-	100,00	99,00	Soc. Civile Immobilière d'Investissement et de Placements Soc. Civile Française de Participations Financières et Immobilières in liquidazione
Soc. Civile Particulière Immobil	Cagnes sur Mer	FR	Euro	94.518,39	-	100,00	99,84	Soc.d'Etudes de Participations et de Courtages Soc. Civile Immobilière d'Investissement et de Placements
Soc. Editrice Siciliana S.E.S. S.p.A.	Messina	IT	Euro	5.112.900	33,00	-	33,00	Italmobiliare S.p.A.
Société d'Etudes de Participations et de Courtages	Monte Carlo	MC	Euro	1.290.000	-	99,84	99,84	Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.	Lussemburgo	LU	Euro	103.118.928	99,94	0,06	99,94	Italmobiliare S.p.A. Intermobiliare S.r.l.
Soparfinter S.A.	Lussemburgo	LU	Euro	5.000.000	-	100,00	97,85	Fincomind S.A. Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.
Universal Imballaggi S.r.l.	Palermo	IT	Euro	1.131.588	-	24,90	24,90	Sirap Gema S.p.A.
Italcementi S.p.A.	Bergamo	IT	Euro	282.548.942	36,82	1,40	36,82	Italmobiliare S.p.A. Italcementi S.p.A. diritti di voto: Italmobiliare S.p.A.
Aliserio S.r.l.	Bergamo	IT	Euro	2.270.000	10,00	90,00	10,00	Italmobiliare S.p.A. Italcementi S.p.A.
Axim Italia S.r.l.	Sorisole (BG)	IT	Euro	2.000.000	-	100,0	99,90	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.
Azienda Agricola Lodoletta S.r.l.	Bergamo	IT	Euro	10.400	-	75,00	75,00	Italcementi S.p.A.
Betodomi S.A.	Iraklion	GR	Euro	117.200	-	30,00	30,00	Domiki Béton S.A.
Beton System S.r.l.	Sassari	IT	Euro	576.871	-	100,00	100,00	Calcestruzzi S.p.A.
Betongenova S.r.l. in liquidazione	Genova	IT	Euro	10.400	-	36,12	22,68	Calcestruzzi S.p.A. Cemencal S.p.A.
BravoBus S.r.l.	Bergamo	IT	Euro	600.000	-	51,00	51,00	BravoSolution S.p.A.
BravoSolution S.p.A.	Bergamo	IT	Euro	21.437.379	8,29	80,24	8,29	Italmobiliare S.p.A. Italcementi S.p.A.
BravoSolution Espana S.A.	Madrid	ES	Euro	120.400	-	99,99	99,99	BravoSolution S.p.A.
BravoSolution France S.a.s.	Boulogne Billancourt	FR	Euro	5.700.000	-	100,00	100,00	BravoSolution S.p.A.
BravoSolution UK Ltd	Londra	GB	GBP	50.000	-	100,00	100,00	BravoSolution S.p.A.
C.T.G. S.p.A.	Bergamo	IT	Euro	500.000	-	100,00	50,00	Italcementi S.p.A. Ciments Français S.A.
Calcementi Jonici S.r.l.	Siderno (RC)	IT	Euro	9.000.000	-	100,00	99,90	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.
Calcestruzzi Lamont Beton S.p.A.	Ravenna	IT	Euro	200.000	-	100,00	100,00	Calcestruzzi S.p.A.
Calcestruzzi S.p.A.	Bergamo	IT	Euro	138.000.000	-	100,00	99,90	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN. S.r.l.
Cassano Cave S.p.A.	Bergamo	IT	Euro	100.000	-	100,00	100,00	Calcestruzzi S.p.A.
Cava delle Capannelle S.r.l.	Bergamo	IT	Euro	31.200	-	49,00	49,00	Calcestruzzi S.p.A.

Allegato 2 (segue)

Denominazione	Sede			Capitale	% Quota posseduta dalle società del Gruppo		Quota posseduta dalle società del Gruppo
					diretta	indiretta	
Cemencal S.p.A.	Bergamo	IT	Euro	12.660.000	-	85,00	85,00 Calcestruzzi S.p.A.
Cementi della Lucania S.p.A.	Potenza	IT	Euro	619.746	-	30,00	30,00 Italcementi S.p.A.
Cementi e Calci di S. Marinella S.r.l.	Bergamo	IT	Euro	10.000	-	66,67	66,67 Italcementi S.p.A.
Cementificio di Montalto S.p.A.	Bergamo	IT	Euro	10.000.000	-	100,00	100,00 Italcementi S.p.A.
Cemill S.p.A.	Ravenna	IT	Euro	250.000	-	100,00	100,00 Terminal Riuniti S.r.l.
DO CLAS S.r.l.	Milano	IT	Euro	12.000	-	100,00	100,00 Calcestruzzi S.p.A.
Domiki Beton S.A.	Iraklion	GR	Euro	2.309.423	-	98,59	98,59 Calcestruzzi S.p.A.
E.C.I.T. S.r.l.	Ravenna	IT	Euro	104.208	-	50,00	50,00 Calcestruzzi S.p.A.
E.I.C.A. S.r.l.	Norcia (PG)	IT	Euro	49.500	-	66,67	66,67 Calcestruzzi S.p.A.
E.S.A. Monviso S.p.A.	Bergamo	IT	Euro	1.340.000	-	100,00	59,00 Calcestruzzi S.p.A. 41,00 Cemencal S.p.A.
Ecoinerti S.r.l.	Recanati (MC)	IT	Euro	91.800	-	50,00	50,00 Calcestruzzi S.p.A.
Ecoserio S.r.l.	Bergamo	IT	Euro	48.960	-	12,50	12,50 Calcestruzzi S.p.A.
General Cave S.r.l.	Fiumicino (RM)	IT	Euro	31.200	-	50,00	50,00 Speedybeton S.p.A.
Gres Dalmine Resine Wavin S.c.a r.l.	Sorisole (BG)	IT	Euro	91.800	-	35,00	35,00 Società del Gres ing. Sala S.p.A.
Gruppo Italsfusi S.r.l.	Savignano s/P. (MO)	IT	Euro	156.000	-	100,00	99,50 Italcementi S.p.A. 0,50 SICIL.FIN. S.r.l.
I.GE.PO. - Impresa Gestione Porti S.r.l. in liquidazione	Vibo Valentia	IT	Euro	25.500	-	18,00	18,00 Italcementi S.p.A.
IMES S.r.l.	S. Cipriano Pic. (SA)	IT	Euro	206.000	-	100,00	99,00 Italcementi S.p.A. 1,00 SICIL.FIN S.r.l.
Immobiliare Salesiane S.r.l.	Bergamo	IT	Euro	350.000	-	100,00	99,00 Italcementi S.p.A. 1,00 SICIL.FIN S.r.l.
Intercom S.r.l.	Bergamo	IT	Euro	2.750.000	-	100,00	99,50 Italcementi S.p.A. 0,50 SICIL.FIN S.r.l.
Intertrading S.r.l.	Bergamo	IT	Euro	4.160.000	-	100,00	99,50 Italcementi S.p.A. 0,50 SICIL.FIN. S.r.l.
Italcementi Ingegneria S.r.l.	Bergamo	IT	Euro	266.220	-	100,00	100,00 Italcementi S.p.A.
Italconsult S.p.A.	Roma	IT	Euro	5.404.703,20	-	29,19	29,19 Italcementi S.p.A.
Italgen S.p.A.	Bergamo	IT	Euro	20.000.000	-	100,00	99,90 Italcementi S.p.A. 0,10 SICIL.FIN S.r.l.
Italsigma S.r.l.	Bergamo	IT	Euro	1.500.000	-	50,00	50,00 Axim Italia S.r.l.
Italsintex S.p.A.	Bergamo	IT	Euro	120.000	-	100,00	99,00 Società del Gres ing. Sala S.p.A. 1,00 SICIL.FIN. S.r.l.
ITC-Factor S.p.A.	Bergamo	IT	Euro	1.500.000	-	100,00	99,50 Italcementi S.p.A. 0,50 SICIL.FIN. S.r.l.
Mantovana Inerti S.r.l.	Cavriana (MN)	IT	Euro	702.000	-	50,00	50,00 Calcestruzzi S.p.A.
Medcem S.r.l.	Napoli	IT	Euro	5.500.000	-	50,00	50,00 Intercom S.r.l.
Nuova Sacelit S.r.l.	Sorisole (BG)	IT	Euro	4.500.000	-	100,00	99,00 Italcementi S.p.A. 1,00 Intermobiliare S.r.l.
Procalmi S.r.l. in liquidazione	Milano	IT	Euro	51.000	-	11,52	11,52 Cemencal S.p.A.
S.A.F.R.A. S.r.l.	Bologna	IT	Euro	51.480	-	33,33	33,33 Calcestruzzi S.p.A.
SAMA S.r.l.	Bergamo	IT	Euro	1.000.000	-	100,00	99,00 Italcementi S.p.A. 1,00 SICIL.FIN S.r.l.

Relazione semestrale	Informazioni generali	Prospetti contabili	52
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Note illustrative	56
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Allegati	105
	Italmobiliare S.p.A.		124
	Relazione della società di revisione		156

Denominazione	Sede			Capitale	% diretta	% indiretta	Quota posseduta dalle società del Gruppo %	
SICIL.FIN. S.r.l.	Bergamo	IT	Euro	650.000	-	100,00	99,50 0,50	Italcementi S.p.A. Intermobiliare S.r.l.
Silicalcite S.r.l.	Bergamo	IT	Euro	4.000.000	-	100,00	100,00	Italcementi S.p.A.
Silos Granari della Sicilia S.r.l.	Bergamo	IT	Euro	5.980.000	-	100,00	99,90 0,10	Intertrading S.r.l. SICIL.FIN S.r.l.
SO.RI.TE. S.r.l.	Torino	IT	Euro	100.000	-	25,00	25,00	Calcestruzzi S.p.A.
Società del Gres ing. Sala S.p.A.	Sorisole (BG)	IT	Euro	5.858.722	-	100,00	99,90 0,10	Nuova Sacelit S.r.l. SICIL.FIN S.r.l.
Société Internationale Italcementi (Luxembourg) S.A.	Lussemburgo	LU	Euro	53.145.000	-	100,00	99,87 0,13	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN S.r.l.
Société Internationale Italcementi France S.a.s.	Parigi	FR	Euro	1.570.750.000	-	99,99	99,99	Italcementi S.p.A.
Speedybeton S.p.A.	Pomezia (RM)	IT	Euro	300.000	-	70,00	70,00	Calcestruzzi S.p.A.
Terminal Riuniti S.r.l.	Bergamo	IT	Euro	1.000.000	-	100,00	99,90 0,10	Italcementi S.p.A. SICIL.FIN S.r.l.
Ciments Français S.A.	Puteaux	FR	Euro	153.140.496	-	75,25	74,51 0,74 85,32	Société Int. Italcementi France S.a.s. Ciments Français S.A. (diritti di voto: Société Int. Italcementi France S.a.s.)
155290 Canada Inc.	Mississauga	CA	-	-	-	100,00	100,00	Essroc Canada Inc.
168232 Canada Inc.	Picton	CA	CAD	1	-	100,00	100,00	Essroc Canada Inc.
168233 Canada Inc.	Picton	CA	CAD	1	-	100,00	100,00	Essroc Canada Inc.
168257 Canada Inc.	Picton	CA	CAD	1	-	100,00	100,00	Essroc Canada Inc.
2003897 Ontario Inc.	Concord	CA	CAD	18.300.000,20	-	50,00	50,00	Essroc Canada Inc.
Afyon Cimento Sanayi Tas	Istanbul	TR	TRL	120.000.000.000	-	78,49	76,51 1,02 0,96	Ciments Français S.A. Set Group Holding Set Cimento Sanayi ve Tas
Altas Ambarlj Liman Tesisleri Tas	Istanbul	TR	TRL	500.000.000.000	-	12,25	12,25	Anadolu Cimentolari Tas
Anadolu Cimentolari Tas	Istanbul	TR	NTL	7.886.160	-	99,87	48,89 40,96 10,02	Devnya Cement AD Set Group Holding Set Cimento Sanayi ve Tas
Arena S.A.	Guerville	FR	Euro	126.000.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Arrowhead Investment Company	Carson City	US	USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc Corporation
Asia Cement Products Co., Ltd	Bangkok	TH	THB	10.000.000	-	39,03	39,03	Asia Cement Public Co., Ltd*
Asia Cement Public Co., Ltd	Bangkok	TH	THB	4.680.000.000	-	39,03	24,96 14,07	Ciments Français S.A. Vaniyuth Co. Ltd ¹
Asment (Ciments de Temara)	Temara	MA	MAD	171.875.000	-	37,01	19,99 17,02	Ciments Français S.A. Procimar S.A.
Asociacion de Empresas de Transporte a GranelS. Sebastian	ES	Euro		23.138,41	-	92,86	92,86	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Ath Béton	Ghillingren	BE	Euro	125.000	-	99,60	99,60	Compagnie des Ciments Belges S.A.
Atlantica de Graneles y Moliendas S.A.	Vizcaya	ES	Euro	5.000.000	-	50,00	50,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Axim Concrete Technologies (Canada) Inc.	Cambridge	CA	CAD	1.275.600	-	100,00	100,00	Axim Concrete Technologies Inc.
Axim Concrete Technologies Inc.	Middlebranch	US	USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc Corporation
Axim Maroc	Casablanca	MA	MAD	1.000.000	-	99,96	99,96	Ciments du Maroc

* Percentuale di interesse del gruppo Ciments Français

Allegato 2 (segue)

Denominazione	Sede		Capitale	% Quota posseduta dalle società del Gruppo		Quota posseduta dalle società del Gruppo	
				diretta	indiretta		
Axim S.A.	Guerville	FR Euro	495.625	-	99,93	99,93	Ciments Calcia S.A.
BCE S.A.	Tourcoing	FR Euro	38.250	-	99,80	99,80	Unibéton S.A.
Berkeley Resource Recovery Ltd	Winchester	US USD	1.000	-	100,00	100,00	Riverton Investment Corporation
Betomar S.A.	Casablanca	MA MAD	84.397.800	-	99,99	99,99	Ciments du Maroc S.A.
Béton Contrôle de Gascogne S.A.	Soorts Hossegor	FR Euro	40.000	-	37,00	37,00	Béton Contrôle du Pays Basque S.A.
Béton Contrôle de l'Adour S.A.	Bayonne	FR Euro	150.000	-	59,96	59,96	Béton Contrôle du Pays Basque S.A.
Béton Contrôle de Montceau le Creusot S.A.	Montceau Les M.	FR Euro	588.000	-	49,99	49,99	Unibéton S.A.
Béton Contrôle des Abers S.A.	Lannilis	FR Euro	104.000	-	34,00	34,00	Unibéton S.A.
Béton Contrôle du Pays Basque S.A.	Bayonne	FR Euro	120.000	-	59,95	59,95	Unibéton S.A.
Béton Saône S.A.	Macon	FR Euro	40.000	-	35,00	35,00	Unibéton S.A.
Bonafini S.A.	Argences	FR Euro	43.936	-	100,00	100,00	Tratel S.A.
Bureau Engineering Travaux Publics (SA BETP)	Guerande	FR Euro	523.205,03	-	99,94	79,94	Comp. Financière et de Participations S.A. Arena S.A.
Canteras Aldoyar S.L.	Olazagutia	ES Euro	1.508.510	-	20,00	20,00	Hormigones y Minas S.A.
Capitol Cement Corporation	Winchester	US USD	1.000.000	-	100,00	100,00	Riverton Investment Corporation
Cementos Capa S.L.	Archidona	ES Euro	1.260.000	-	63,00	63,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Centro Administrativo y de Servicios de Malaga S.A.	Malaga	ES Euro	60.200	-	99,99	99,99	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Chatelet S.A.	Cayeux s/M.	FR Euro	118.680	-	99,95	99,95	GSM S.A.
Ciments Calcia S.A.	Guerville	FR Euro	593.836.525	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Ciments du Littoral S.A.	Bassens	FR Euro	37.000	-	99,99	99,99	Ste d'Investissement & de Participations du Littoral
Ciments du Maroc	Casablanca	MA MAD	721.800.200	-	61,82	58,30 3,52	Ciments Français S.A. Procimmar S.A.
Ciments du Nord	Nouadhibou	MR MRO	1.340.000.000	-	15,00	15,00	Ciments du Maroc
Ciments Français Europe N.V.	Amsterdam	NL Euro	378.503.130	-	100,00	66,80 33,20	Sodecim S.a.s. Ciments Français S.A.
Ciments Français International S.A.	Lussemburgo	LU Euro	8.928.500	-	99,99	50,99 49,00	Ciments Français S.A. Ciments Français Europe N.V.
Ciments Français Participations S.n.c.	Puteaux	FR Euro	1.500	-	100,00	50,00 50,00	Ciments Français S.A. Comp. Financière et de Participations S.A.
Cisnel Descargas S.L.	Madrid	ES Euro	3.010	-	100,00	100,00	Sodecim S.a.s.
Commingeoise de Restauration du Patrimoine S.A.R.L.	Saint Gaudens	FR Euro	7.622	-	100,00	100,00	Socli S.A.
Compagnie des Ciments Belges S.A.	Tournai	BE Euro	291.499.929,23	-	99,91	36,94 29,11 25,28 8,58	Ciments Français Europe N.V. Ciments Français S.A. Ciments Calcia S.A. Compagnie Financière des Ciments S.A.
Compagnie Financière des Ciments S.A.	Tournai	BE Euro	5.580.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Compagnie Financière et de Participations S.A.	Puteaux	FR Euro	180.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Compania General de Canteras S.A.	Malaga	ES Euro	479.283,69	-	99,41	96,12 3,29	Sociedad Financiera y Minera S.A. Sax S.a.s.
Conglomerantes Hidraulicos Especiales S.A.	Madrid	ES Euro	2.511.960	-	85,00	85,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Consumer Materials Inc.	Winchester	US USD	1.000	-	100,00	100,00	Riverton Investment Corporation

Relazione semestrale	Informazioni generali	Prospetti contabili	52
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Note illustrative	56
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Allegati	105
	Italmobiliare S.p.A.		124
	Relazione della società di revisione		156

Denominazione	Sede	Capitale	% Quota posseduta dalle società del Gruppo		Quota posseduta dalle società del Gruppo
			diretta	indiretta	
De Paepé Béton N.V.	Gent BE	Euro 500.000	-	99,98	99,98 Compagnie des Ciments Belges S.A.
Decoux S.A.	Beaucaire FR	Euro 120.000	-	100,00	100,00 Tratel S.A.
Devnya Cement AD	Devnya BG	BGN 1.028.557.000	-	99,97	99,97 Marvex
Devnya Cement St	Devnya BG	BGN 1.500.000	-	74,00	74,00 Devnya Cement AD
Devnya Finance	Devnya BG	BGN 50.000.000	-	50,00	50,00 Devnya Cement A.D.
Dobrotitsa BSK A.D.	Dobritch BG	BGN 100	-	24,60	24,60 Devnya Cement A.D.
Dragages et Carrières S.A.	Saint Marcel FR	Euro 1.000.000	-	49,99	49,99 GSM S.A.
Dragages Transports & Travaux Maritimes S.A.	La Rochelle FR	Euro 1.702.272	-	39,99	39,99 GSM S.A.
Ecocem Valorizacion de Residuos S.A.	Barcelona ES	Euro 300.000	-	16,33	16,33 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Elco S.a.s.	Courbevoie FR	Euro 397.373,61	-	24,99	24,99 Ciments Calcia S.A.
Entreprise Lorraine d'Agriculture - ELDA S.A.R.L.	Heillecourt FR	Euro 10.000	-	100,00	100,00 GSM S.A.
ES Cement Co.	Nazareth US	USD 100	-	100,00	100,00 Essroc Cement Corp.
Essroc Canada Inc.	Mississauga CA	CAD 307.936.000	-	100,00	100,00 Essroc Corporation
Essroc Cement Corp.	Nazareth US	USD 8.330.000	-	100,00	100,00 Essroc Corporation
Essroc Corporation	Nazareth US	USD 1.000	-	100,00	100,00 Essroc International
Essroc International	Puteaux FR	Euro 244.398.096	-	100,00	100,00 Ciments Français S.A.
Essroc Puerto Rico Holdings Inc.	Nazareth US	USD 1.000	-	100,00	100,00 Essroc San Juan Inc.
Essroc San Juan Inc.	Espinosa PR	USD 10.000	-	100,00	100,00 Essroc Cement Corp.
ET Béton	Aspropyrgos GR	Euro 5.192.161,75	-	100,00	100,00 Halyps Building Materials S.A.
Eurarco France S.A.	Les Crotoy FR	Euro 1.520.000	-	64,99	64,99 GSM S.A.
Euroasfaltos y Construccion S.A.	Malaga ES	Euro 60.500	-	100,00	99,00 Sociedad Financiera y Minera S.A. 1,00 Compania General de Canteras S.A.
Eurocalizas S.L.	Cantabria ES	Euro 783.000	-	26,00	26,00 Hormigones y Minas S.A.
Eurotech Cement S.h.p.k.	Durres AL	ALL 270.000.000	-	84,99	84,99 Halyps Building Materials S.A.
Exportaciones de Cemento del Norte de Espana S.A.	Bilbao ES	Euro 60.099,77	-	45,00	45,00 Sociedad Financiera y Minera S.A.
Frambois Granulats S.A.R.L.	Moncel les Luneville FR	Euro 75.000	-	50,00	50,00 GSM S.A.
Gacem Company Limited	Serrekunda GM	GMD 4.500.000	-	80,00	80,00 Tercim S.A.
Granulats de la Drôme S.a.s.	Saint Jean de Vedas FR	Euro 1.680.000	-	51,19	51,19 GSM S.A.
Granulats et Sables Marins S.a.s.	Pessac FR	Euro 40.000	-	99,99	99,99 GSM S.A.
Greyrock Inc.	Nazareth US	USD 1.000	-	100,00	100,00 Essroc Cement Corp.
Greyrock WV Inc.	Nazareth US	USD 10.000	-	100,00	100,00 Riverton Investment Corporation
Groupe Ciment Quebec Inc.	St. Basile CA	CAD 57.000.000	-	50,00	50,00 Essroc Canada Inc.
GSM S.A.	Guerville FR	Euro 18.675.840	-	99,99	99,99 Arena S.A.
H.C. Plasier Beheer B.V.	Vlaardingen NL	Euro 18.151,21	-	100,00	100,00 Rular Trading B.V.
Halyps Building Materials S.A.	Aspropyrgos GR	Euro 34.951.441,14	-	99,82	59,80 Ciments Français S.A. 40,02 Sociedad Financiera y Minera S.A. 59,84 (diritti di voto: Ciments Français S.A.) 39,99 Sociedad Financiera y Minera S.A.)
Helleniki Lithotomi S.A.	Atene GR	Euro 60.000	-	100,00	100,00 Compagnie Financiere et de Participations S.A.
Hormigones Olatzi S.A.	Olazagutia ES	Euro 283.803,11	-	25,00	25,00 Hormigones y Minas S.A.
Hormigones Txingudi S.A.	San Sebastian ES	Euro 60.099,77	-	50,00	50,00 Hormigones y Minas S.A.
Hormigones y Minas S.A.	S. Sebastian ES	Euro 8.689.378,20	-	99,99	99,99 Sociedad Financiera y Minera S.A.

Allegato 2 (segue)

Denominazione	Sede			Capitale	% Quota posseduta dalle società del Gruppo		Quota posseduta dalle società del Gruppo %	
					diretta	indiretta		
Immobilière des Technodes S.A.	Guerville	FR	Euro	8.024.400	-	99,99	59,97 40,02	Ciments Français S.A. Ciments Calcia S.A.
Industrie Sakia el Hamra "Indusaha" S.A.	Laayoune	MA	MAD	55.550.000	-	91,00	91,00	Ciments du Maroc
Innocon Partnership Agreement Inc.	Richmond Hill	CA	CAD	2.003	-	48,50	48,50	Essroc Canada Inc
Interbulk Trading S.A.	Lugano	CH	CHF	7.470.600	-	99,99	66,75 15,00 18,24	Ciments Français International S.A. Intertrading S.r.l. Ciments Français Europe N.V.
International Cement Traders Ltd	Colombo	LK	LKR	401.416.620	-	80,00	80,00	Ciments Français S.A.
Inversiones e Iniciativas en Aridos S.L.	Madrid	ES	Euro	3.010	-	100,00	100,00	Ciments Français S.A.
Investcim S.A.	Puteaux	FR	Euro	124.874.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
IPTP Corporation	Las Vegas	US	USD	1.000	-	100,00	80,00 20,00	Riverton Corporation Capitol Cement Corporation
Italmed Cement Company Ltd	Limassol	CY	CYP	12.318.000	-	99,99	99,99	Halyps Building Materials S.A.
Jalaprathan Cement Public Co, Ltd	Bangkok	TH	THB	1.200.000.000	-	57,45	10,91 37,00 9,54	Asia Cement Public Co., Ltd* Ciments Français S.A. Vesprapat Holding Co, Ltd*
Jalaprathan Concrete Products Co, Ltd	Bangkok	TH	THB	280.000.000	-	57,39	57,39	Jalaprathan Cement Public Co, Ltd*
Johar S.A.	Luxemont et Villotte	FR	Euro	1.221.632	-	100,00	100,00	Tratel S.A.
JTC	Bangkok	TH	THB	11.000.000	-	57,39	57,39	Jalaprathan Concrete Products Co, Ltd*
Larricq S.A.	Airvault	FR	Euro	508.000	-	99,98	99,98	Tratel S.A.
Les Calcaires Girondins S.a.s.	Cenon	FR	Euro	100.000	-	50,00	50,00	GSM S.A.
Les Calcaires Sud Charentes	Cherves Richemont	FR	Euro	1.524,49	-	34,00	34,00	GSM S.A.
Les Graves de l'Estuaire S.a.s.	Le Havre	FR	Euro	297.600	-	33,33	33,33	GSM S.A.
Lyulyaka E.A.D.	Devnya	BG	BGN	759.372	-	100,00	100,00	Devnya Cement AD
Marvex	Devnya	BG	BGN	89.424.100	-	100,00	100,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Matériaux Routiers du Bearn S.A.R.L.	Rebenacq	FR	Euro	15.000	-	33,30	33,30	GSM S.A.
Mauritano-Française des Ciments	Nouakchott	MR	MRO	1.111.310.000	-	51,11	51,11	Ciments Français S.A.
Menaf	Puteaux	FR	Euro	37.000	-	100,00	100,00	Ciments Français S.A.
Met Teknik Servis ve Maden Sanayi Ticaret A.S.	Istanbul	TR	NTL	50.000	-	99,99	99,99	Set Group Holding
Nadco Inc.	Nazareth	US	USD	1.000	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
Naga Property Co	Bangkok	TH	THB	100.000.000	-	57,43	57,43	Jalaprathan Cement Public Co. Ltd*
Neuciclaje S.A.	Bilbao	ES	Euro	364.000	-	32,69	32,69	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Novhorvi S.A.	Vitoria	ES	Euro	180.300	-	25,00	25,00	Hormigones y Minas S.A.
Nugra S.A.	Madrid	ES	Euro	60.100	-	100,00	100,00	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Port St. Louis Aménagement S.n.c.	Guerville	FR	Euro	8.000	-	51,00	51,00	GSM S.A.
Port St. Louis Remblaiement S.A.R.L.	Guerville	FR	Euro	7.622,45	-	51,00	51,00	GSM S.A.
Procimar S.A.	Casablanca	MA	MAD	27.000.000	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Provence Aménagement S.A.	Port Frejus	FR	Euro	480.000	-	35,00	35,00	Arena S.A.
R.G. Aggregates B.V.	Vlaardingen	NL	Euro	18.151,21	-	100,00	100,00	Ruler International
Raingard Carrières Bétons et Compagnie S.n.c.	Saint Herblain	FR	Euro	705.000	-	100,00	99,98 0,02	GSM S.A. Arena S.A.

* Percentuale di interesse del gruppo Ciments Français

Relazione semestrale	Informazioni generali	Prospetti contabili	52
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Note illustrative	56
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Allegati	105
	Italmobiliare S.p.A.		124
	Relazione della società di revisione		156

Denominazione	Sede	Capitale	%	%		Quota posseduta dalle società del Gruppo	
				diretta	indiretta	%	
Riverton Corporation	Winchester	US USD	859.310	-	100,00	100,00	Riverton Investment Corporation
Riverton Investment Corporation	Winchester	US USD	8.340	-	100,00	100,00	Essroc Cement Corp.
Riverton Lime&Stone Co. Inc.	Winchester	US USD	3.000	-	100,00	100,00	Riverton Corporation
Rular Trading B.V.	Vlaardingen	NL Euro	18.151,21	-	100,00	100,00	Ruler International
Ruler International	Curaçao	AN USD	6.000	-	100,00	100,00	Compagnie des Ciments Belges S.A.
S.A. Dijon Béton	Dijon	FR Euro	184.000	-	15,00	15,00	GSM S.A.
SA de Bayarne	Soulanges	FR Euro	112.000	-	100,00	100,00	Ciments Calcia S.A
Saarlandische Zementgesellschaft MBH	Saarbrücken	DE Euro	52.000	-	80,00	80,00	Ciments Français International S.A.
Sables d'Armor S.a.s.	Plerin	FR Euro	56.480	-	50,99	50,99	GSM S.A.
Sadecib S.A.	Puteaux	FR Euro	40.000	-	99,96	99,96	Ciments Français S.A.
Sas des Gresillons	Guerville	FR Euro	40.000	-	35,00	35,00	GSM S.A.
Sax S.a.s.	Guerville	FR Euro	482.800	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
SCI Batlongue	Arudy	FR Euro	53.504	-	100,00	100,00	GSM S.A.
SCI Coralie	Allonnes	FR Euro	3.048,98	-	100,00	80,00 20,00	Bonafini S.A. Larricq S.A.
SCI de Balloy	Avon	FR Euro	20.310	-	100,00	100,00	GSM S.A.
SCI Delrieu Frères	Fumel	FR Euro	17.379,19	-	100,00	50,00 50,00	Ciments Français S.A. Socli S.A.
SCI des Granets	Cayeux sur M.	FR Euro	4.695	-	47,33	47,33	GSM S.A.
SCI du Colombier	Rungis	FR Euro	2.000	-	63,00	63,00	GSM S.A.
SCI du Domaine de Saint Louis	Guerville	FR Euro	6.720	-	99,76	99,76	GSM S.A.
SCI Lepeltier	S. Douillard	FR Euro	6.150	-	99,76	99,76	GSM S.A.
SCI Taponnat	Cherves Richemont	FR Euro	1.500	-	50,00	50,00	GSM S.A.
SCI Triel Carrières	Guerville	FR Euro	13.500	-	99,89	99,89	GSM S.A.
Scori S.A.	Plaisir	FR Euro	1.092.800	-	13,95	13,95	Ciments Calcia S.A.
Set Beton Madencilik Sanayi ve Tas	Istanbul	TR NTL	21.494.800	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Set Betoya Prefabrik Yapi Elemanlari Sanayi ve Ticaret A.S.	Istanbul	TR NTL	303.400	-	99,99	78,25 21,74	Set Group Holding Anadolu Cimentolari Tas
Set Cimento Sanayi ve Tas	Istanbul	TR TRL	25.890.500.000.000	-	99,81	99,81	Set Group Holding
Set Group Holding	Istanbul	TR NTL	18.508.410	-	99,99	99,99	Ciments Français S.A.
Shymkent Cement	Shymkent	KZ KZT	350.000.000	-	99,75	99,75	Ciments Français S.A.
Skyra S.r.l.	Mandra	GR Euro	8.804,11	-	100,00	100,00	Halyps Building Materials S.A.
SnC Rouennaise de Transformation	Grand Couronne	FR Euro	7.500	-	60,00	60,00	Ciments Calcia S.A.
Sociedad Financiera y Minera S.A.	Madrid	ES Euro	39.160.000	-	99,73	56,58 39,87 3,02 0,26	Sodecim S.a.s. Ciments Français Europe N.V. Hormigones y Minas S.A. Sociedad Financiera y Minera S.A. (diritti di voto: Sodecim S.a.s. Ciments Français Europe N.V. Hormigones y Minas S.A.)
Société Calcaires Lorrains	Heillecourt	FR Euro	40.000	-	49,92	49,92	GSM S.A.

Allegato 2 (segue)

Denominazione	Sede		Capitale	% Quota posseduta dalle società del Gruppo		Quota posseduta dalle società del Gruppo
				diretta	indiretta	
Société Civile Bachant le Grand Bonval	Guerville	FR Euro	1.500	-	80,00	80,00 GSM S.A.
Société Civile Carrière de Maraval	Frejus	FR Euro	1.524,49	-	100,00	100,00 GSM S.A.
Société Civile d'Exploitation Agricole de l'Avesnois	Reims	FR Euro	3.000	-	90,00	50,00 Société Civile Bachant le Grand Bonval 40,00 GSM S.A.
Société Civile Immobilière Berault	Guerville	FR Euro	3.840	-	99,95	99,95 GSM S.A.
Société de la Grange d'Etaule	Gray	FR Euro	3.750	-	99,60	99,60 Ciments Calcia S.A.
Société des Carrières du Tournais S.C.T. S.A.	Tournai	BE Euro	12.297.053,42	-	65,00	23,90 Ciments Français Europe N.V. 18,79 Ciments Français S.A. 16,31 Ciments Calcia S.A. 5,54 Compagnie Financière des Ciments S.A. 0,46 Compagnie des Ciments Belges S.A.
Société Foncière de la petite Seine S.a.s.	Saint Sauveur les Bray	FR Euro	50.000	-	40,00	40,00 GSM S.A.
Société Immobilière Marguerite VIII	Casablanca	MA MAD	100.000	-	98,00	98,00 Ciments du Maroc
Société Immobilière Marguerite X	Casablanca	MA MAD	100.000	-	98,00	98,00 Ciments du Maroc
Société Parisienne des Sablières S.A.	Pont de L'Arche	FR Euro	320.000	-	50,00	50,00 GSM S.A.
Socli S.A.	Izaourt	FR Euro	144.960	-	99,94	99,94 Ciments Calcia S.A..
Sodecim S.a.s.	Puteaux	FR Euro	458.219.678	-	99,99	99,99 Ciments Français S.A.
Ste d'Investissement & de Participations du Littoral	Guerville	FR Euro	37.000	-	99,90	99,90 Ciments Calcia S.A.
STE des Calcaires de Souppes sur Loing	Souppes sur Loing	FR Euro	2.145.000	-	50,00	50,00 GSM S.A.
Ste Extraction & Aménagement de la Plaine de Marolles	Avon	FR Euro	40.000	-	56,40	56,40 GSM S.A.
Stinkal S.a.s.	Ferques	FR Euro	1.120.000	-	35,00	35,00 GSM S.A.
Suez Bag Company	Cairo	EG EGP	9.000.000	-	57,84	53,32 Suez Cement Company 4,52 Tourah Portland Cement Company
Suez Cement Company	Cairo	EG EGP	640.000.000	-	62,43	34,18 Ciments Français S.A. 20,85 Menaf 7,40 Tourah Portland Cement Company
Sukanit	Bangkok	TH THB	500.000	-	56,91	56,91 Jalapathan Concrete Products Co, Ltd*
Technodes S.a.s.	Guerville	FR Euro	3.200.000	-	99,99	99,99 Ciments Français S.A.
Tercim S.A.	Puteaux	FR Euro	45.000	-	99,99	99,99 Ciments Français S.A.
Tomahawk Inc.	Wilmington	US USD	1.000	-	100,00	100,00 Essroc Cement Corp.
Tourah Portland Cement Company	Cairo	EG EGP	238.414.000	-	66,12	66,12 Suez Cement Company
Trabel Transports S.A.	Gaurain	BE Euro	743.680,57	-	100,00	91,00 Tratel S.A. 9,00 Compagnie des Ciments Belges S.A.
Tragor S.A.	Pessac	FR Euro	892.048	-	100,00	100,00 Tratel S.A.
Tratel S.A.	L'Île S. Denis	FR Euro	6.025.580	-	100,00	100,00 Ciments Calcia S.A.
Unibéton Est S.a.s.	Heilcourt	FR Euro	40.000	-	100,00	100,00 Unibéton Holding S.A.
Unibéton Holding S.A.	Guerville	FR Euro	45.000	-	99,88	99,88 Arena S.A.
Unibéton Ile de France S.a.s.	L'Île Saint Denis	FR Euro	40.000	-	100,00	100,00 Unibéton Holding S.A.
Unibéton Luxembourg S.A.	Lussemburgo	LU Euro	35.000	-	99,71	99,71 Unibéton S.A.
Unibéton Med S.a.s.	Lambesc	FR Euro	40.000	-	100,00	100,00 Unibéton Holding S.A.
Unibéton Normandie S.a.s.	Rouen	FR Euro	40.000	-	100,00	100,00 Unibéton Holding S.A.
Unibéton S.A.	Guerville	FR Euro	27.159.732	-	99,99	99,99 Arena S.A.
Unibéton S.O. S.a.s.	Pessac	FR Euro	40.000	-	100,00	100,00 Unibéton Holding S.A.

* Percentuale di interesse del gruppo Ciments Français

Relazione semestrale	Informazioni generali	Prospetti contabili	52
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Note illustrative	56
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Allegati	105
	Italmobiliare S.p.A.		124
	Relazione della società di revisione		156

Denominazione	Sede			Capitale	% Quota posseduta dalle società del Gruppo		Quota posseduta dalle società del Gruppo	
					diretta	indiretta		
Unibéton Var S.a.s.	Lambesc	FR	Euro	40.000	-	99,96	99,96	Unibéton S.A.
Uniwerbéton S.a.s.	Heillecourt	FR	Euro	160.000	-	70,00	70,00	Unibéton S.A.
Valoise S.a.s.	Pierrelaye	FR	Euro	39.000	-	60,00	60,00	GSM S.A.
Vaniyuth Co. Ltd	Bangkok	TH	THB	100.000	-	48,80	48,80	Investcim S.A.
Vassiliko Cement Works Ltd	Nicosia	CY	CYP	13.434.018,75	-	33,00	20,00 13,00	Italmed Cement Company Ltd Comp. Financière et de Participations S.A.
Ventore S.L.	Malaga	ES	Euro	9.000	-	99,90	99,90	Sociedad Financiera y Minera S.A.
Vesprapat Holding Co, Ltd	Bangkok	TH	THB	20.000.000	-	49,00	49,00	Sax S.a.s.
Vulkan A.D.	Dimitrovgrad	BU	BGN	452.967.000	-	94,95	70,00 24,95	Ciments Français S.A. Devnya Cement A.D.
Zuari Cement Ltd	Goa	IN	INR	4.279.614.000	-	50,00	50,00	Ciments Français S.A.

Relazione semestrale	Informazioni generali	Sintesi dei risultati	126
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	128
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	131
	Italmobiliare S.p.A.	Informativa supplementare	155
	Relazione della società di revisione		156





Sintesi dei risultati

La situazione semestrale della capogruppo, redatta secondo i principi contabili nazionali, presenta un utile netto di 65 milioni di euro inferiore rispetto all'utile netto di 77,2 milioni di euro dell'analogo periodo del 2004, quest'ultimo favorevolmente condizionato dall'eliminazione di interferenze fiscali pregresse per 15,9 milioni di euro.

Depurando da tale effetto puramente contabile il risultato del primo semestre 2004, l'utile del primo semestre 2005 mostra un incremento del 6,1%.

(migliaia di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Esercizio 2004
Proventi da partecipazioni di cui:	63.224	69.570	74.550
- <i>dividendi</i>	62.583	69.570	74.023
- <i>profitti su negoziazione di partecipazioni</i>	641	0	527
Altri proventi finanziari	979	945	2.162
Altri oneri finanziari	(5.265)	(4.424)	(9.368)
Totale proventi e oneri finanziari	58.938	66.091	67.344
Rettifiche di valore di attività finanziarie	9.104	314	(119)
Saldo altri proventi/costi di gestione	(5.327)	(5.389)	(10.035)
Utile delle attività ordinarie	62.715	61.016	57.190
Saldo proventi/oneri straordinari	(195)	16.044	16.480
Risultato prima delle imposte	62.520	77.060	73.670
Imposte sul reddito	2.523	94	2.710
Utile del periodo	65.043	77.154	76.380
<i>Effetto eliminazione interferenze fiscali</i>	-	15.861	15.861
<i>Utile del periodo al netto interferenze fiscali</i>	<i>65.043</i>	<i>61.293</i>	<i>60.519</i>

I dividendi ammontano a 62,6 milioni di euro, in calo rispetto ai 69,6 milioni di euro al 30 giugno 2004, essenzialmente per il venir meno del dividendo di Société de Participation Financière Italmobiliare S.A. rispetto al primo semestre dello scorso esercizio.

Il differenziale tra gli altri proventi e oneri finanziari evidenzia un saldo negativo di 4,3 milioni di euro rispetto al un saldo sempre negativo di 3,5 milioni di euro al 30 giugno 2004; la variazione è correlata all'evoluzione della posizione finanziaria netta.

Le rettifiche di valore di attività finanziarie, positive per 9,1 milioni di euro, rispetto ad un saldo sempre positivo di 0,3 milioni di euro del 30 giugno 2004, riflettono il ripristino di valore effettuato nella partecipata RCS MediaGroup S.p.A. per 7,6 milioni di euro e in Gemina S.p.A. per 1,5 milioni di euro.

Invariato, rispetto al 1° semestre 2004 il saldo proventi/costi di gestione, negativo per 5,3 milioni di euro; comprende costi di gestione per 7,8 milioni di euro e proventi diversi per 2,5 milioni di euro.

I proventi e oneri straordinari presentano un saldo negativo di 0,2 milioni rispetto a un saldo

Relazione semestrale	Informazioni generali	Sintesi dei risultati	126
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	128
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	131
	Italmobiliare S.p.A.	Informativa supplementare	155
	Relazione della società di revisione		156

positivo di 16 milioni di euro al 30 giugno 2004 che comprendeva, come già ricordato sopravvenienze attive per l'applicazione delle nuove normative introdotte dalla riforma del diritto societario e legate all'eliminazione delle interferenze fiscali pregresse.

Le imposte, positive per 2,5 milioni di euro, riflettono il beneficio indotto dall'adesione al consolidato fiscale nazionale.

Di seguito si fornisce la situazione patrimoniale al 30 giugno 2005, 31 dicembre 2004 e 30 giugno 2004.

(migliaia di euro)	30.06.2005	31.12.2004	30.06.2004
Immobilizzazioni			
Immobilizzazioni materiali e immateriali	3.680	3.664	3.789
Partecipazioni	1.380.591	1.327.811	1.282.128
Crediti ¹	18.025	30.025	38.043
Azioni proprie	21.540	21.192	21.192
Totale	1.423.836	1.382.692	1.345.152
Capitale d'esercizio			
Partecipazioni e crediti non finanziari	44.637	38.606	29.310
Altre attività	287	112	344
Altre passività	(20.924)	(14.302)	(6.130)
Totale	24.000	24.416	23.524
Totale capitale investito	1.447.836	1.407.108	1.368.676
Coperto da:			
Patrimonio netto	1.029.176	1.007.502	1.008.274
Fondi vari e Tfr	27.862	27.310	27.617
Indebitamento finanziario netto	390.798	372.296	332.785
Totale copertura finanziaria	1.447.836	1.407.108	1.368.676
Plusvalenze inesprese partecipazioni quotate*	1.392.890	1.145.519	981.575

* calcolate in base alla media delle quotazioni rilevate dalla Borsa di Milano nei sei mesi precedenti per le partecipazioni immobilizzate, e nel mese di giugno per le partecipazioni del circolante

¹ al netto della parte inclusa nell'indebitamento finanziario netto

Prospetti contabili

Stato patrimoniale

ATTIVO

(migliaia di euro)	30.06.2005	31.12.2004	Variazioni	30.06.2004
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-	-	-
B) Immobilizzazioni				
I - Immobilizzazioni immateriali	61	71	(10)	178
II - Immobilizzazioni materiali	3.619	3.593	26	3.611
III - Immobilizzazioni finanziarie	1.423.870	1.387.206	36.664	1.341.363
Totale immobilizzazioni (B)	1.427.550	1.390.870	36.680	1.345.152
C) Attivo circolante				
I - Rimanenze	-	-	-	-
II - Crediti	41.957	35.909	6.048	26.613
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	29.945	23.166	6.779	27.017
IV - Disponibilità liquide	2.274	242	2.032	861
Totale attivo circolante (C)	74.176	59.317	14.859	54.491
D) Ratei e risconti	287	112	175	344
Totale attivo	1.502.013	1.450.299	51.714	1.399.987

Relazione semestrale	Informazioni generali	Sintesi dei risultati	126
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	128
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	131
	Italmobiliare S.p.A.	Informativa supplementare	155
	Relazione della società di revisione		156

PASSIVO

(migliaia di euro)	30.06.2005	31.12.2004	Variazioni	30.06.2004
A) Patrimonio Netto				
I - Capitale	100.167	100.167	-	100.167
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	177.191	177.191	-	177.191
III - Riserve di rivalutazione	86.760	86.760	-	86.760
IV - Riserva legale	20.034	20.034	-	20.034
V - Riserve statutarie	-	-	-	-
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	21.540	21.192	348	21.192
VII - Altre riserve	468.433	445.778	22.655	445.776
VIII - Utili portati a nuovo	90.008	80.000	10.008	80.000
IX - Utile (perdita) del periodo	65.043	76.380	(11.337)	77.154
Totale patrimonio netto (A)	1.029.176	1.007.502	21.674	1.008.274
B) Fondi per rischi e oneri	26.370	26.010	360	26.302
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.492	1.300	192	1.315
D) Debiti	443.853	414.531	29.322	363.001
E) Ratei e risconti	1.122	956	166	1.095
Totale passivo	1.502.013	1.450.299	51.714	1.399.987
Conti d'ordine e impegni e rischi	274.485	252.430	22.055	371.187

Relazione semestrale	Informazioni generali	Sintesi dei risultati	126
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	128
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	131
	Italmobiliare S.p.A.	Informativa supplementare	155
	Relazione della società di revisione		156

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazioni	2004
Proventi e oneri finanziari				
1) Proventi da partecipazioni	63.224	69.570	(6.346)	74.550
2) Altri proventi finanziari	979	945	34	2.162
3) Interessi passivi e altri oneri finanziari	(5.265)	(4.424)	(841)	(9.368)
Totale proventi e oneri finanziari	58.938	66.091	(7.153)	67.344
Rettifiche di valore di attività finanziarie				
4) Rivalutazioni	9.107	336	8.771	412
5) Svalutazioni	(3)	(22)	19	(531)
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (4-5)	9.104	314	8.790	(119)
6) Altri proventi della gestione	2.448	1.965	483	3.833
Altri costi della gestione				
7) Per servizi non finanziari	(3.596)	(3.059)	(537)	(6.048)
8) Per godimento di beni di terzi	(89)	(128)	39	(259)
9) Per il personale	(3.334)	(3.339)	5	(6.127)
10) Ammortamenti e svalutazioni	(71)	(86)	15	(261)
13) Oneri diversi di gestione	(685)	(742)	57	(1.173)
Totale altri costi della gestione	(7.775)	(7.354)	(421)	(13.868)
Utile delle attività ordinarie	62.715	61.016	1.699	57.190
Proventi e oneri straordinari				
14) Proventi	357	19.571	(19.214)	20.296
15) Oneri	(552)	(3.527)	2.975	(3.816)
Utile (perdita) straordinario (14-15)	(195)	16.044	(16.239)	16.480
Risultato prima delle imposte	62.520	77.060	(14.540)	73.670
16) Imposte sul reddito del periodo	2.523	94	2.429	2.710
17) Utile (perdita) del periodo	65.043	77.154	(12.111)	76.380

Relazione semestrale	Informazioni generali	Sintesi dei risultati	126
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	128
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	131
	Italmobiliare S.p.A.	Informativa supplementare	155
	Relazione della società di revisione		156

Note illustrative

Criteri di valutazione

I prospetti contabili di Italmobiliare S.p.A. sono stati redatti applicando gli stessi criteri di valutazione e gli stessi principi contabili adottati in sede di formazione del bilancio al 31 dicembre 2004.

I valori esposti nei prospetti contabili e nel commento sono espressi in migliaia di euro.

Informazioni sullo stato patrimoniale

Il commento alle voci della situazione semestrale evidenzia le variazioni più significative verificatesi rispetto ai dati del bilancio al 31 dicembre 2004.

ATTIVO

A - Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

Non si rilevano importi.

B - Immobilizzazioni

Per le immobilizzazioni immateriali e materiali sono stati predisposti appositi prospetti, riportati di seguito, che indicano per ciascuna voce i costi storici, le rivalutazioni, i precedenti ammortamenti, i movimenti intercorsi nell'esercizio, i saldi finali nonché il totale delle rivalutazioni esistenti al 30 giugno 2005.

B I - Immobilizzazioni immateriali

61 migliaia di euro

(71 migliaia di euro al 31.12.2004)

Nel prospetto che segue si evidenzia la movimentazione:

	Costo storico				Ammortamenti accumulati				Immobilizz. immateriali nette al 30.06.2005
	Saldo al 31.12.2004	Incrementi	Decrementi	Saldo al 30.06.2005	Saldo al 31.12.2004	Ammort. del periodo	Utilizzo del periodo	Saldo al 30.06.2005	
(migliaia di euro)									
Costi di impianto e di ampliamento	118	-	99	19	114	2	99	17	2
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	41	5	28	18	32	3	28	7	11
Altre	230	-	130	100	172	10	130	52	48
Totale	389	5	257	137	318	15	257	76	61

Gli incrementi di 5 migliaia di euro si riferiscono all'acquisto di nuovi software amministrativi.

I decrementi di 257 migliaia di euro sono relativi a costi a suo tempo sostenuti che all'inizio dell'esercizio risultano totalmente ammortizzati.

Gli ammortamenti contabilizzati nel periodo ammontano a 15 migliaia di euro e sono stati calcolati sistematicamente su tutte le immobilizzazioni immateriali ammortizzabili al 30 giugno 2005.

B II - Immobilizzazioni materiali

3.619 migliaia di euro

(3.593 migliaia di euro al 31.12.2004)

Nel prospetto seguente sono indicate le variazioni avvenute per categoria di cespiti:

(migliaia di euro)	Costo						Ammortamenti accumulati				Immobilizz. materiali nette al 30.06.2005
	Costo storico	Rivalutaz. 31.12.2004	Saldo al 31.12.2004	Incres.	Decres.	Saldo al 30.06.2005	Saldo al 31.12.2004	Amm. del periodo	Utilizzo del periodo	Saldo al 30.06.2005	
Terreni e fabbricati	1.170	3.816	4.986	-	27	4.959	1.617	34	-	1.651	3.308
Impianti e macch.	443	-	443	79	24	498	434	4	24	414	84
Altri beni	1.070	-	1.070	30	7	1.093	855	18	7	866	227
Totale B II	2.683	3.816	6.499	109	58	6.550	2.906	56	31	2.931	3.619

Gli incrementi riguardano principalmente la sostituzione del gruppo frigorifero di un impianto di condizionamento e l'acquisto di alcuni arredi.

Il decremento di 58 migliaia di euro che comprende anche pregresse rivalutazioni per 26 migliaia di euro, è dato dalla vendita di un terreno e di un immobile civile e dalla dismissione di alcuni impianti.

Gli ammortamenti contabilizzati nel periodo ammontano a 56 migliaia di euro e sono stati calcolati sistematicamente su tutti i cespiti ammortizzabili al 30 giugno 2005.

Le rivalutazioni operate sui cespiti in essere al 30 giugno 2005 sono state effettuate ai sensi delle leggi sottoindicate:

(migliaia di euro)	Totale 31.12.2004	Decrementi	Totale 30.06.2005
- Legge n. 576/1975	424	-	424
- Legge n. 72/1983	2.334	18	2.316
- Legge n. 413/1991	1.058	8	1.050
Totale	3.816	26	3.790

Relazione semestrale	Informazioni generali	Sintesi dei risultati	126
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	128
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	131
	Italmobiliare S.p.A.	Informativa supplementare	155
	Relazione della società di revisione		156

B III - Immobilizzazioni finanziarie

1.423.870 migliaia di euro

(1.387.206 migliaia di euro al 31.12.2004)

Sono composte da:

(migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2004	Incrementi	Decrementi	(Svalutaz.) ripristini di valore	Saldo al 30.06.2005
Partecipazioni:					
controllate	989.855	-	-	3	989.858
collegate	15.996	9.623	906	-	24.713
altre imprese	321.960	35.966	1.007	9.101	366.020
Totale partecipazioni	1.327.811	45.589	1.913	9.104	1.380.591
Crediti:					
verso imprese controllate	32.178	36	16.500	-	15.714
verso imprese collegate	5.947	-	-	-	5.947
verso altri	78	-	-	-	78
Totale crediti	38.203	36	16.500	-	21.739
Azioni proprie	21.192	348	-	-	21.540
Totale immobilizzazioni finanziarie	1.387.206	45.973	18.413	9.104	1.423.870

Gli incrementi si riferiscono:

- per le collegate: all'aumento del capitale sociale di Mittel S.p.A. per 8.717 migliaia di euro.
- per le altre imprese: alla costituzione di Atmos S.p.A. (200 migliaia di euro), all'aumento di capitale di Gim S.p.A. (6.265 migliaia di euro), all'acquisto di n. 5.514.645 azioni RCS Mediagroup S.p.A. da So.Par.Fi. Italmobiliare S.A. (27.629 migliaia di euro) e all'attribuzione gratuita di n. 347.029 azioni proprie R.C.S. Mediagroup S.p.A. (1.872 migliaia di euro).

I decrementi riguardano:

- per le altre imprese: la vendita delle azioni Premafin Hp S.p.A. per 1.007 migliaia di euro.

La voce svalutazioni/ripristini di valore comprende:

- la svalutazione apportata alla partecipazione in Aliserio S.r.l. per 3 migliaia di euro;
- i ripristini di valore delle partecipazioni in Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.r.l. per 6 migliaia di euro, in Gemina S.p.A. per 1.502 migliaia di euro e in R.C.S. Mediagroup S.p.A. per 7.599 migliaia di euro.

Si segnala che le sottoelencate partecipazioni esistenti al 30 giugno 2005 e tuttora in patrimonio, sono state oggetto di rivalutazione monetaria ai sensi della Legge 72/1983 per 6.981 migliaia di euro:

(migliaia di euro)	30.06.2005	31.12.2004	Variazioni
- Fincomind S.A.	3.099	3.099	-
- S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.	3.882	3.882	-
Totale	6.981	6.981	-

L'analisi dei movimenti delle partecipazioni viene esposta in apposito prospetto "Allegato A".

I crediti verso imprese controllate si riferiscono principalmente a finanziamenti erogati, scadenti il 31 marzo 2007:

- per 12.000 migliaia di euro infruttiferi di interesse (24.000 migliaia di euro al 31 dicembre 2004);
- per 3.500 migliaia di euro a titolo oneroso, regolati al tasso euribor a 3 mesi maggiorato di uno spread (8.000 migliaia di euro al 31 dicembre 2004).

Il decremento di 16.500 migliaia di euro è stato determinato dall'esercizio, da parte della controllata Intermobiliare S.r.l., della facoltà di rimborso anticipato previsto contrattualmente.

I crediti verso imprese collegate non sono fruttiferi di interesse per il periodo 1/1 - 31.12.2005.

Le azioni proprie aumentano di 348 migliaia di euro per l'acquisto di n. 7.295 azioni ordinarie. Al 30.06.2005 risultano iscritte n. 899.641 azioni ordinarie e n. 28.500 azioni di risparmio.

C - Attivo circolante

C I - Rimanenze

Non si rilevano importi.

C II - Crediti

41.957 migliaia di euro

(35.909 migliaia di euro al 31.12.2004)

I crediti si incrementano complessivamente di 6.048 migliaia di euro e risultano così costituiti:

(migliaia di euro)	30.06.2005	31.12.2004	Variazioni
Crediti verso clienti	18	3	15
Crediti verso imprese controllate	1.998	3.238	(1.240)
Crediti verso imprese collegate	94	64	30
Crediti tributari	39.585	32.466	7.119
Crediti verso altri	262	138	124
Totale	41.957	35.909	6.048

Relazione semestrale	Informazioni generali	Sintesi dei risultati	126
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	128
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	131
	Italmobiliare S.p.A.	Informativa supplementare	155
	Relazione della società di revisione		156

I crediti verso imprese controllate comprendono 729 migliaia di euro relativi a crediti per adesione al consolidato fiscale.

Non esistono crediti esigibili oltre i 5 anni.

I crediti tributari si incrementano di 7.119 migliaia di euro per effetto del versamento del primo acconto dell'esercizio 2005 eseguito sulla base dei criteri previsti dal "consolidato fiscale di gruppo", al netto delle imposte derivanti dalla dichiarazione del 2004 e del debito di competenza del 1° semestre 2005.

C III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni 29.945 migliaia di euro
(23.166 migliaia di euro al 31.12.2004)

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono analizzabili come segue:

(migliaia di euro)	31.12.2004	Incrementi	Decrementi	Ripristini (Svalutaz.)	30.06.2005
Altre partecipazioni	2.697	-	17	-	2.680
Altri titoli	18.845	4.987	31	-	23.801
Crediti verso imprese controllate	1.624	2.171	331	-	3.464
Totale	23.166	7.158	379	-	29.945

I crediti verso le imprese del Gruppo sono regolati a tassi di mercato.

La movimentazione degli "Altri titoli" e delle "Altre partecipazioni" viene indicata nell' "Allegato B" e nell' "Allegato C".

C IV - Disponibilità liquide 2.274 migliaia di euro
(242 migliaia di euro al 31.12.2004)

Presentano un incremento netto di 2.032 migliaia di euro.

D - Ratei e risconti 287 migliaia di euro
(112 migliaia di euro al 31.12.2004)

Si incrementano, rispetto al 2004, di 175 migliaia di euro e sono prevalentemente costituiti da ratei per interessi e risconti di premi assicurativi; comprendono 33 migliaia di euro verso imprese controllate per recupero spese condominiali.

PASSIVO

A - Patrimonio netto

Nel prospetto seguente sono riepilogate le variazioni avvenute nei conti di patrimonio netto:

(migliaia di euro)	I. Capitale sociale	II. Riserva da sovrapp.	III. Riserve di rivalutaz.	IV. Riserva legale	VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio	VII. Altre riserve	VIII. Utili portati a nuovo	IX. Utile dell'esercizio	Totale
Saldo al 31 dicembre 2004	100.167	177.191	86.760	20.034	21.192	445.778	80.000	76.380	1.007.502
Delibera assemblea del 19/05/05 riparto utile esercizio 2004:									
- al Consiglio di amministrazione	-	-	-	-	-	-	-	(743)	(743)
- ai Soci c./dividendo	-	-	-	-	-	-	-	(42.630)	(42.630)
- utili esercizi precedenti	-	-	-	-	-	-	(80.000)	80.000	-
- alla riserva straordinaria	-	-	-	-	-	22.999	-	(22.999)	-
- a nuovo	-	-	-	-	-	-	90.008	(90.008)	-
Acquisto azioni proprie	-	-	-	-	348	(348)	-	-	-
Dividendi prescritti	-	-	-	-	-	4	-	-	4
Utile/(perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	-	65.043	65.043
Saldo al 30 giugno 2005	100.167	177.191	86.760	20.034	21.540	468.433	90.008	65.043	1.029.176

AI-AIX - Patrimonio netto

1.029.176 migliaia di euro

(1.007.502 migliaia di euro al 31.12.2004)

Al 30 giugno 2005 il capitale sociale, interamente versato, ammonta a euro 100.166.937 diviso in n. 38.525.745 azioni da euro 2,6 nominali cadauna, di cui n. 22.182.583 azioni ordinarie e n. 16.343.162 azioni di risparmio.

B - Fondi per rischi e oneri

26.370 migliaia di euro

(26.010 migliaia di euro al 31.12.2004)

I fondi in essere sono costituiti da:

(migliaia di euro)	31.12.2004	Incrementi	Decrementi	30.06.2005
Fondo rischi su crediti e partecipazioni	25.372	275	129	25.518
Fondo trattamento di fine mandato amm.ri	638	289	75	852
Totale	26.010	564	204	26.370

La variazione del fondo rischi su crediti e partecipazioni è data da:

- incremento di 275 migliaia di euro per la contabilizzazione degli interessi sul contenzioso;
- decremento di 129 migliaia di euro per il prelievo dell'eccedenza a seguito della positiva conclusione di una vertenza.

Relazione semestrale	Informazioni generali	Sintesi dei risultati	126
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	128
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	131
	Italmobiliare S.p.A.	Informativa supplementare	155
	Relazione della società di revisione		156

C - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato 1.492 migliaia di euro

(1.300 migliaia di euro al 31.12.2004)

Tale voce ha avuto la seguente movimentazione:

(migliaia di euro)	30.06.2005	31.12.2004	Variazioni
Saldo all'inizio dell'esercizio	1.300	1.379	(79)
Utilizzo del periodo	(28)	(631)	603
Accantonamento del periodo	220	552	(332)
Saldo alla fine del periodo	1.492	1.300	192

L' ammontare rappresenta quanto maturato a favore dei n. 40 dipendenti in organico al 30 giugno 2005 per il titolo in questione.

D - Debiti 443.853 migliaia di euro

(414.531 migliaia di euro al 31.12.2004)

I debiti si incrementano complessivamente di 29.322 migliaia di euro e risultano così ripartiti:

(migliaia di euro)	30.06.2005	31.12.2004	Variazioni
Finanziamenti a breve termine	125.615	110.700	14.915
Finanziamenti a m/l termine	291.998	285.010	6.988
Debiti per acconti	8	8	-
Debiti verso fornitori	1.663	1.744	(81)
Debiti finanziari verso imprese controllate	6.438	5.475	963
Debiti diversi verso imprese controllate	15.652	8.984	6.668
Debiti tributari	212	462	(250)
Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale	340	450	(110)
Altri debiti	1.927	1.698	229
Totale	443.853	414.531	29.322

La voce " Finanziamenti a m/l termine " comprende 140.230 migliaia di euro a fronte di operazioni di " prestito titoli " .

Tra i debiti diversi verso imprese controllate risultano iscritti 14.701 migliaia di euro relativi a debiti per adesione al consolidato fiscale.

I debiti tributari includono per 72 migliaia di euro la rateizzazione del debito tributario inerente il condono fiscale.

Gli "Altri debiti" si riferiscono a: debiti verso il personale dipendente per 936 migliaia di euro, debiti verso azionisti per dividendi per 23 migliaia di euro, debito verso il consiglio di amministrazione per 141 migliaia di euro, debito verso Fondazione Italcementi per 575 migliaia di euro e altri debiti per complessive 252 migliaia di euro.

Non esistono debiti esigibili oltre i 5 anni.

E - Ratei e risconti

1.122 migliaia di euro

(956 migliaia di euro al 31.12.2004)

La voce ratei e risconti è costituita prevalentemente da ratei per interessi su finanziamenti.

Conti d'ordine e impegni e rischi

274.485 migliaia di euro

(252.430 migliaia di euro al 31.12.2004)

I conti evidenziano i rischi, gli impegni e le garanzie prestate dalla società a terzi e sono così analizzabili:

(migliaia di euro)	30.06.2005	31.12.2004	Variazioni
Garanzie prestate per fidejussioni:			
imprese controllate	1.871	1.871	-
Totale	1.871	1.871	-
Garanzie reali prestate a terzi per debiti iscritti in bilancio	21.439	21.439	-
Altre garanzie personali	1.391	1.391	-
Impegni di acquisto	-	4.500	(4.500)
Impegni di vendita	10.837	4.923	5.914
Impegni diversi	477	488	(11)
Altri conti d'ordine:			
beni presso terzi a deposito	217.863	196.786	21.077
beni di terzi in deposito	4.482	4.482	-
beni presso terzi c/prestito	16.125	16.550	(425)
Totale altri conti d'ordine	238.470	217.818	20.652
Totale conti d'ordine e impegni e rischi	274.485	252.430	22.055

Gli impegni di vendita riguardano l'assegnazione a dipendenti di n. 253.800 opzioni di acquisto di azioni sociali con riferimento ai Piani di stock option.

Gli "Altri conti d'ordine" sono rappresentati da azioni e obbligazioni esposti al loro valore nominale.

Relazione semestrale	Informazioni generali	Sintesi dei risultati	126
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	128
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	131
	Italmobiliare S.p.A.	Informativa supplementare	155
	Relazione della società di revisione		156

Informazioni sul conto economico

Forniamo di seguito alcuni commenti sulle variazioni più significative verificatesi rispetto al 1° semestre dell'esercizio precedente.

Proventi e oneri finanziari

1. Proventi da partecipazioni

63.224 migliaia di euro

(69.570 migliaia di euro nel 1° semestre 2004)

(migliaia di euro)	1° semestre 2005			1° semestre 2004		
	Negoz. azioni	Dividendi	Totale	Negoz. azioni	Dividendi	Totale
Imprese controllate						
Intermobiliare S.r.l.	-	1.000	1.000	-	1.000	1.000
Italcementi S.p.A.- az. ordinarie	-	31.207	31.207	-	33.284	33.284
Popolonia Italica S.r.l.	-	-	-	-	100	100
Punta Ala Promoz. e Sviluppo Imm.re S.r.l.	-	1.990	1.990	-	1.492	1.492
Sirap Gema S.p.A.	-	3.793	3.793	-	5.014	5.014
SO.PAR.FI. Italmobiliare S.A.	-	-	-	-	9.017	9.017
S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie SANCE	-	700	700	-	608	608
Totale imprese controllate	-	38.690	38.690	-	50.515	50.515
Imprese collegate						
Mittel S.p.A.	-	504	504	-	504	504
Società Editrice Siciliana S.p.A.	-	1.063	1.063	-	1.063	1.063
Totale imprese collegate	-	1.567	1.567	-	1.567	1.567
Altre imprese						
ASM Brescia S.p.A.	-	122	122	-	84	84
Assicurazioni Generali S.p.A.	-	12	12	-	9	9
Banche Popolari Unite S.c.r.l.	-	763	763	-	763	763
Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.	-	114	114	-	126	126
Emittenti Titoli S.p.A.	-	25	25	-	12	12
Gazzetta del Sud Calabria S.p.A.	-	17	17	-	18	18
Gemina S.p.A.	-	-	-	-	169	169
Mediocredito Centrale S.p.A.	-	361	361	-	257	257
Premafin HP S.p.A.	477	-	477	-	-	-
Premafin HP S.p.A. - warrant	163	-	163	-	-	-
RCS Mediagroup S.p.A.	-	1.388	1.388	-	1.308	1.308
Sesaab Editrice S.p.A.	-	100	100	-	100	100
UniCredito Italiano S.p.A.	-	17.553	17.553	-	14.642	14.642
Totale altre imprese	640	20.455	21.095	-	17.488	17.488
Altri proventi da partecipazioni						
RCS Mediagroup S.p.A. - attribuzione gratuita di azioni proprie	-	1.872	1.872	-	-	-
Totale	640	62.584	63.224	-	69.570	69.570

2. Altri proventi finanziari 979 migliaia di euro (945 migliaia di euro nel 1° semestre 2004)

(migliaia di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazioni
Proventi da crediti e titoli iscritti nelle immobilizzazioni:			
interessi da imprese controllate	105	265	(160)
interessi da terzi	1	1	-
interessi su titoli di Stato ed obbligazionari	-	2	(2)
Totale	106	268	(162)
Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante:			
interessi su titoli obbligazionari	348	345	3
profitti da negoziazione	-	55	(55)
opzioni su titoli	124	-	124
Totale	472	400	72
Proventi diversi dai precedenti:			
- da imprese controllate:			
interessi su crediti di c/c	35	32	3
commissioni su fidejussioni	2	2	-
- da imprese collegate:			
commissioni su fidejussioni	-	5	(5)
- da altri:			
interessi su crediti bancari	2	-	2
interessi su crediti v/Erario	217	217	-
altri proventi su operazioni finanziarie	145	21	124
Totale	401	277	124
Totale altri proventi finanziari	979	945	34

3. Interessi passivi e altri oneri finanziari 5.265 migliaia di euro (4.424 migliaia di euro nel 1° semestre 2004)

(migliaia di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazioni
Interessi passivi:			
verso imprese controllate	88	75	13
verso banche	4.994	4.260	734
Totale interessi passivi	5.082	4.335	747
Altri oneri finanziari:			
verso imprese controllate	99	-	99
verso altri	84	89	(5)
Totale altri oneri finanziari	183	89	94
Totale interessi passivi e altri oneri finanziari	5.265	4.424	841

Relazione semestrale	Informazioni generali	Sintesi dei risultati	126
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	128
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	131
	Italmobiliare S.p.A.	Informativa supplementare	155
	Relazione della società di revisione		156

Rettifiche di valore di attività finanziarie

4. Rivalutazioni

9.107 migliaia di euro

(336 migliaia di euro nel 1° semestre 2004)

(migliaia di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazioni
Partecipazione in imprese controllate	6	3	3
Partecipazione in altre imprese	9.101	333	8.768
Totale	9.107	336	8.771

La voce "Rivalutazioni" in altre imprese è costituita da ripristini di valore in Gemina S.p.A. per 1.502 migliaia di euro e in R.C.S. Mediagroup S.p.A. per 7.599 migliaia di euro.

5. Svalutazioni

3 migliaia di euro

(22 migliaia di euro nel 1° semestre 2004)

(migliaia di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazioni
Partecipazioni in imprese controllate	3	22	(19)
Totale	3	22	(19)

Per quanto attiene al dettaglio delle rivalutazioni e delle svalutazioni relative a "Partecipazioni in imprese controllate e in altre imprese" si rinvia agli Allegati "A" e "C".

6. Altri proventi della gestione

2.448 migliaia di euro

(1.965 migliaia di euro nel 1° semestre 2004)

(migliaia di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazioni
Verso imprese controllate	2.072	1.627	445
Verso collegate	54	46	8
Verso terzi	322	292	30
Totale	2.448	1.965	483

Trattasi prevalentemente di proventi per prestazioni effettuate, proventi immobiliari, recupero di costi sostenuti e recupero compensi per cariche sociali presso altre società del gruppo ricoperte da dipendenti di Italmobiliare.

Altri costi della gestione 7.775 migliaia di euro
(7.354 migliaia di euro nel 1° semestre 2004)
e comprendono:

7. Per servizi non finanziari 3.596 migliaia di euro
(3.059 migliaia di euro nel 1° semestre 2004)

Così suddivisi:

- da imprese controllate 829 migliaia di euro (854 migliaia di euro al 30 giugno 2004);
- da terzi 2.767 migliaia di euro (2.205 migliaia di euro al 30 giugno 2004) costituiti prevalentemente da consulenze tecniche, emolumenti, legali e notarili.

8. Per godimento di beni di terzi 89 migliaia di euro
(128 migliaia di euro nel 1° semestre 2004)

di cui 29 migliaia di euro (25 migliaia di euro al 30 giugno 2004) da imprese controllate e sono costituiti prevalentemente da affitti passivi, da spese condominiali e dal noleggio di beni.

9. Per il personale 3.334 migliaia di euro
(3.339 migliaia di euro nel 1° semestre 2004)

Il costo complessivo del lavoro presenta una flessione di 5 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2004 e risulta così ripartito:

(migliaia di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazioni
Stipendi e salari	2.404	2.326	78
Oneri sociali	720	698	22
Trattamento di fine rapporto	210	315	(105)
Totale	3.334	3.339	(5)

Il numero medio dei dipendenti per categoria nel 1° semestre 2005 è stato di n. 12 dirigenti e n. 27 impiegati. Al 30 giugno 2005 la forza lavoro risulta essere di 40 unità (+2 unità rispetto al 30.06.2004).

10. Ammortamenti e svalutazioni 71 migliaia di euro
(86 migliaia di euro nel 1° semestre 2004)

(migliaia di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazioni
Immobilizzazioni immateriali	15	40	(25)
Immobilizzazioni materiali	56	46	10
Totale	71	86	(15)

Relazione semestrale	Informazioni generali	Sintesi dei risultati	126
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	128
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	131
	Italmobiliare S.p.A.	Informativa supplementare	155
	Relazione della società di revisione		156

13. Oneri diversi di gestione 685 migliaia di euro

(742 migliaia di euro nel 1° semestre 2004)

(migliaia di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazioni
Imposte e tasse del periodo	481	583	(102)
Altri oneri	204	159	45
Totale	685	742	(57)

Proventi e oneri straordinari

14. Proventi straordinari 357 migliaia di euro

(19.571 migliaia di euro nel 1° semestre 2004)

(migliaia di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazioni
Utile su realizzo beni immobilizzati	16	121	(105)
Eliminazione interferenze fiscali	-	15.861	(15.861)
Utilizzo fondo rischi su crediti e partecipazioni	129	2.550	(2.421)
Utilizzo fondo svalutazione crediti tassato	-	1.024	(1.024)
Sopravvenienze attive	212	15	197
Totale	357	19.571	(19.214)

15. Oneri straordinari 552 migliaia di euro

(3.527 migliaia di euro nel 1° semestre 2004)

(migliaia di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazioni
Acc.to f.do rischi su crediti e partecipazioni	275	-	275
Oneri relativi a partecipazioni cedute	-	2.250	(2.250)
Perdite su crediti	-	460	(460)
Altri oneri	277	800	(523)
Sopravvenienze passive	-	17	(17)
Totale	552	3.527	(2.975)

Gli "Altri oneri" si riferiscono all'impegno assunto dalla società di riconoscere un contributo di 200.000 euro finalizzato alla gestione ordinaria della "Fondazione Italcementi Cav. Lav. Carlo Pesenti" ed al versamento di 100.000 dollari Usa a fronte dell'iniziativa promossa dalla fondazione a favore delle popolazioni asiatiche colpite dalla calamità del 26 dicembre 2004.

16. Imposte sul reddito del periodo, correnti, differite e anticipate 2.523 migliaia di euro
(94 migliaia di euro nel 1° semestre 2004)

Sono così composte:

(migliaia di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazioni
Ires - consolidato fiscale nazionale	8.841	-	8.841
(Proventi)/oneri Ires da società consolidate	(11.364)	-	(11.364)
Totale imposte dell'esercizio	(2.523)	-	(2.523)
Prelievo dal f.do imposte diff. pass. per eccedenza fondo	-	(94)	94
Totale imposte differite	-	(94)	94
Totale	(2.523)	(94)	(2.429)

Nella determinazione dell'imposta sul reddito del periodo si è tenuto conto della natura tributaria delle componenti economiche positive e negative che concorrono a formare il reddito imponibile.

17. Utile (perdita) del periodo 65.043 migliaia di euro
(77.154 migliaia di euro nel 1° semestre 2004)

Rapporti con parti correlate

Il compimento delle operazioni con parti correlate risponde alla missione di holding assegnata a Italmobiliare, nel contesto della funzione di coordinamento e di indirizzo che le compete al fine anche di un efficiente impiego delle competenze esistenti.

Come già illustrato nella relazione al bilancio dello scorso esercizio, nell'ambito delle azioni intraprese in materia di governo societario, Italmobiliare ha adottato un "Codice di procedura per le operazioni con parti correlate".

Rapporti con imprese controllate e collegate

Italmobiliare fornisce servizi amministrativi, fiscali e legali a società controllate e alle loro partecipate prive di autonomo specifico presidio.

Inoltre essa intrattiene con alcune società controllate e collegate rapporti che prevedono scambi di prestazioni e servizi, in particolare:

- Italmobiliare, attraverso il proprio servizio legale, fornisce alle società del Gruppo una specifica assistenza;
- Italcementi assicura a Italmobiliare la gestione dei servizi di amministrazione del personale, del servizio soci, delle relazioni esterne e assistenza in campo societario;
- Italmobiliare ha concesso in locazione alcune unità immobiliari di proprietà a proprie controllate;
- Italmobiliare Servizi fornisce a Italmobiliare e ad alcune sue controllate un servizio di supporto informatico e alcuni servizi generali.

Relazione semestrale	Informazioni generali	Sintesi dei risultati	126
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	128
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	131
	Italmobiliare S.p.A.	Informativa supplementare	155
	Relazione della società di revisione		156

Il Direttore generale di Italmobiliare, nell'ambito degli scambi di integrazione operati con Italcementi, ricopre la funzione di Amministratore delegato della stessa Italcementi.

Nell'ambito del Gruppo inoltre sono in essere scambi di prestazioni di personale nel quadro di ottimizzazione complessiva dell'impiego delle risorse disponibili.

Sul piano finanziario, Italmobiliare svolge un ruolo di indirizzo e assistenza e assicura alle proprie controllate il necessario supporto sia in termini di finanziamento che di rilascio di garanzie e fidejussioni.

I rapporti infragruppo, di natura finanziaria, sono regolati secondo le condizioni usualmente applicate dal mercato, le prestazioni di servizi sono prevalentemente regolate assumendo come riferimento i costi attribuibili alle specifiche prestazioni.

I dati di sintesi al 30 giugno 2005 sono di seguito riportati:

(migliaia di euro)	Ricavi (costi) servizi	Altri proventi (oneri)	Proventi (oneri) finanziari	Compravendita azioni	Crediti (debiti) commerciali	Crediti (debiti) finanziari	Altri Crediti (debiti)	Impegni
Imprese controllate	2.072 (858)	-	142 (187)	27.628 -	1.270 (951)	19.178 (6.438)	762 (14.701)	1.871 -
Imprese collegate	54 -	-	-	-	94 -	5.947 -	-	-
Altre parti correlate	- (199)	- (277)	-	-	- (30)	-	- (575)	-
Totale	2.126 (1.057)	- (277)	142 (187)	27.628 -	1.364 (981)	25.125 (6.438)	762 (15.276)	1.871 -

I rapporti con le altre parti correlate riguardano:

- attività di consulenza legale, di assistenza giudiziale ed extra giudiziale prestate a Italmobiliare S.p.A. dallo studio legale Dewey Ballantine LLP, del quale fa parte il consigliere di amministrazione di Italmobiliare avv. Luca Minoli;
- attività di consulenza a favore dell'alta direzione di Italmobiliare S.p.A. per i processi di razionalizzazione e sviluppo delle attività di società del Gruppo prestata dal dott. Pier Giorgio Barlassina, consigliere di amministrazione di Italmobiliare.

La società ha destinato 200.000 euro e 100.000 dollari Usa a favore della "Fondazione Italcementi Cav. Lav. Carlo Pesenti" finalizzati rispettivamente alla gestione ordinaria dell'attività della fondazione e a fronte dell'iniziativa promossa a favore delle popolazioni asiatiche colpite dalla calamità del 26 dicembre 2004.

I dati analitici al 30 giugno 2005 dei rapporti con società controllate e collegate sono riportati nel seguito:

Dettaglio costi e ricavi parti correlate

(migliaia di euro)	Società	Importo
Ricavi per prestazioni di personale e servizi tecnico-amministrativi	A.V.A. S.r.l.	7
	Cantiere Navale di P.Ala S.p.A. in liquidazione	3
	Duca d'Este S.r.l.	3
	Franco Tosi S.r.l.	5
	Intermobiliare S.r.l.	25
	Italcementi S.p.A.	300
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	19
	Populonia Italica S.r.l.	10
	Punta Ala Prom.e Svil. Imm.re S.r.l.	19
	S.r.l. Nuove Costr. Edilizie Sance	12
	Sirap Gema S.p.A.	79
	Gesvim S.r.l.	6
	Gist S.r.l.	6
	Imm.re Golf Punta Ala S.p.A.	9
Totale prestazioni attive		503
Ricavi per recuperi di compensi cariche sociali	Ciments Français S.A.	14
	Finter Bank Zürich	11
	Italcementi S.p.A.	1.023
	Sirap Gema Insulation Sys. S.r.l.	26
	Sirap Gema S.p.A.	40
	Società Editrice Siciliana S.p.A.	33
Totale recuperi compensi cariche sociali		1.147
Ricavi per affitti e recupero spese	Italcementi S.p.A.	441
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	32
	Punta Ala Prom.e Svil. Imm.re S.r.l.	3
Totale ricavi per affitti e recupero spese		476
Costi per prestazioni di personale e di servizi	Italcementi S.p.A.	211
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	397
	Populonia Italica S.r.l.	31
	Punta Ala Prom.e Svil. Imm.re S.r.l.	190
Totale costi per prestazioni di personale e di servizi		829
Affitti passivi e oneri di noleggio	Italmobiliare Servizi S.r.l.	29
Totale affitti passivi e noleggio		29
Interessi attivi su finanziamenti	Intermobiliare S.r.l.	103
	Cantiere Navale di P.Ala S.p.A. in liquidazione	2
Totale interessi attivi su finanziamenti		105
Interessi attivi su conti correnti	Franco Tosi S.r.l.	8
	Italcementi S.p.A.	1
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	1
	S.r.l. Nuove Costr. Edilizie Sance	2
	Sirap Gema S.p.A.	23
Totale interessi attivi su conti correnti		35

Relazione semestrale	Informazioni generali	Sintesi dei risultati	126
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	128
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	131
	Italmobiliare S.p.A.	Informativa supplementare	155
	Relazione della società di revisione		156

Recuperi per commissioni	Populonia Italica S.r.l.	2
Totale recuperi per commissioni		2
Interessi passivi su conti correnti	A.v.a. S.r.l.	(25)
	Duca D'Este S.r.l.	(1)
	Intermobiliare S.r.l.	(9)
	Italcementi S.p.A.	(1)
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	(1)
	Populonia Italica S.r.l.	(9)
	Punta Ala Prom.e Svil. Imm.re S.r.l.	(42)
Totale interessi passivi su conti correnti		(88)
Prestazioni di servizi finanziari	So.Par.Fi. Italmobiliare S.A.	(99)
Totale prestazioni di servizi finanziari		(99)

Dettaglio crediti e debiti parti correlate

(migliaia di euro)	Società	Importo
Crediti finanziari immobilizzati	Intermobiliare S.r.l.	3.500
	S.r.l. Nuove Costr. Edilizie Sance	12.000
	Cantiere Navale di Pala S.p.A. in liquidazione	214
	Gesvim S.r.l.	5.947
Totale crediti finanziari immobilizzati		21.661
Crediti di conto corrente	Franco Tosi S.r.l.	325
	Italcementi S.p.A.	8
	S.r.l. Nuove Costr. Edilizie Sance	197
	Sirap Gema S.p.A.	2.934
Totale crediti di conto corrente		3.464
Crediti per prestazioni	A.V.A. S.r.l.	7
	Cantiere Navale di P. Ala S.p.A. in liquidazione	3
	Duca d'Este S.r.l.	3
	Franco Tosi S.r.l.	4
	Intermobiliare S.r.l.	25
	Italcementi S.p.A.	693
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	20
	Populonia Italica S.r.l.	12
	Punta Ala Prom.e Svil. Imm.re S.r.l.	22
	S.r.l. Nuove Costr. Edilizie Sance	12
	Sirap Gema S.p.A.	36
	Gesvim S.r.l.	51
	Gist S.r.l.	11
	Imm.re Golf Punta Ala S.p.A.	32
Totale crediti per prestazioni		931
Fornitori c/anticipi per prestazioni	Italmobiliare Servizi S.r.l.	433
Totale anticipi liquidati		433

Dettaglio crediti e debiti parti correlate (segue)		
Crediti Ires da consolidato fiscale	Sirap Gema S.p.A.	369
	Axim Italia S.p.A.	43
	BravoSolution S.p.A.	48
	Franco Tosi S.r.l.	16
	Gruppo Italsfusi S.r.l.	20
	Imes S.r.l.	6
	Intercom S.r.l.	69
	Intertrading S.r.l.	105
	Sama S.p.A.	53
Totale crediti Ires da consolidato fiscale		729
Ratei e risconti attivi	Italcementi S.p.A.	13
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	20
Totale ratei e risconti		33
Debiti di conto corrente	A.V.A. S.r.l.	(1.965)
	Duca d'Este S.r.l.	(69)
	Intermobiliare S.r.l.	(538)
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	(448)
	Popolonia Italica S.r.l.	(762)
	Punta Ala Prom.e Svil. Imm.re S.r.l.	(2.656)
Totale debiti di conto corrente		(6.438)
Debiti per prestazioni	Italcementi S.p.A.	(112)
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	(786)
	Popolonia Italica S.r.l.	(31)
Totale debiti per prestazioni		(929)
Debiti Ires da consolidate	Intermobiliare S.r.l.	(35)
	Italcementi S.p.A.	(13.487)
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	(4)
	Popolonia Italica S.r.l.	(7)
	S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie Sance	(74)
	Immobiliare Salesiane S.r.l.	(10)
	Italgen S.p.A.	(113)
	Nuova Sacelit S.r.l.	(666)
	Silos Granari della Sicilia S.r.l.	(58)
	Sirap Gema Insulation Systems S.r.l.	(247)
Totale debiti Ires da consolidate		(14.701)
Clienti conto anticipi per recupero costi	Italcementi S.p.A.	(6)
	Italmobiliare Servizi S.r.l.	(8)
Totale anticipi ricevuti		(14)
Debiti per depositi cauzionali	Italcementi S.p.A.	(8)
Totale debiti per depositi cauzionali		(8)
Compravendita di azioni	So.Par.Fi. Italmobiliare S.A.	27.628

Relazione semestrale	Informazioni generali	Sintesi dei risultati	126
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	128
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	131
	Italmobiliare S.p.A.	Informativa supplementare	155
	Relazione della società di revisione		156

Dettaglio impegni parti correlate

(migliaia di euro)	Società	Importo
Impegni con parti correlate		
Fidejussioni a favore di istituti di credito	Neyrtec S.A.	967
	Populonia Italica S.r.l.	904
Totale impegni		1.871

Allegato A

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE PARTECIPAZIONI IMMOBILIZZATE INTERVENUTE NEL CORSO DEL 1° SEMESTRE 2005

Titoli azionari e quote (migliaia di euro)	Consistenza all'1.01.2005		Incrementi		Decrementi		Ripristini di valore (Svalutazioni)	Quota di possesso	Consistenza al 30.06.2005		Utiii/(perdite) sulle vendite
	Quantità	Importi	Quantità	Importi	Quantità	Importi	Importi	%	Quantità	Importi	Importi
Imprese controllate											
Aliserio S.r.l.	227.000	239	-	-	-	-	(3)	10,000 ⁽¹⁾	227.000	236	-
Azienda Vendite Acquisti A.V.A. S.r.l.	2.550.000	2.283	-	-	-	-	6	100,000	2.550.000	2.289	-
BravoSolution S.p.A.	1.777.778	2.611	-	-	-	-	-	8,290 ⁽¹⁾	1.777.778	2.611	-
Fincomind A.G.	7.000	4.003	-	-	-	-	-	69,930	7.000	4.003	-
Intermobiliare S.r.l.	5.160.000	5.165	-	-	-	-	-	100,000	5.160.000	5.165	-
Italcementi S.p.A. - azioni ordinarie	104.023.000	370.094	-	-	-	-	-	58,731 ⁽¹⁾	104.023.000	370.094	-
Italmobiliare International B.V.	13.000	14	-	-	-	-	-	100,000	13.000	14	-
Italmobiliare International Finance Ltd.	249.990	465.129	-	-	-	-	-	99,996	249.990	465.129	-
Italmobiliare Servizi S.r.l.	260.000	258	-	-	-	-	-	100,000	260.000	258	-
Neyrtec Industrie S.A.	100.000	-	-	-	-	-	-	100,000	100.000	-	-
Populonia Italica S.r.l.	1.040.000	1.147	-	-	-	-	-	100,000	1.040.000	1.147	-
Punta Ala Promozione e Sviluppo Immobiliare S.r.l.	1.293.240	1.336	-	-	-	-	-	99,480	1.293.240	1.336	-
Sirap Gema S.p.A.	3.298.625	37.489	-	-	-	-	-	100,000	3.298.625	37.489	-
Société de Participation Financière Italmobiliare S.A.	4.294.033	95.001	-	-	-	-	-	99,940	4.294.033	95.001	-
S.r.l. Nuove Costruzioni Edilizie S.A.N.C.E.	139.725	5.086	-	-	-	-	-	100,000	139.725	5.086	-
B III Totale imprese controllate		989.855					3			989.858	
Imprese collegate											
Mittel S.p.A.	5.036.174	5.639	3.486.582	9.623 ⁽²⁾	-	-	-	12,913	8.522.756	15.262	-
Mittel S.p.A. - diritti di opzione	-	906	-	-	-	906 ⁽²⁾	-	-	-	-	-
Società Editrice Siciliana S.p.A.	29.700	9.451	-	-	-	-	-	33,000	29.700	9.451	-
B III Totale imprese collegate		15.996		9.623		906				24.713	
Altre imprese											
Atmos S.p.A.	-	-	200.000	200	-	-	-	2,220	200.000	200	-
Banche Popolari Unite S.c.r.l.	1.138.500	14.130	-	-	-	-	-	0,331	1.138.500	14.130	-
Compagnia Fiduciaria Nazionale S.p.A.	20.001	5	-	-	-	-	-	16,668	20.001	5	-
Emittenti Titoli S.p.A.	209.000	119	-	-	-	-	-	2,546	209.000	119	-
Fin.Priv. S.r.l.	2.857	14.354	-	-	-	-	-	14,285	2.857	14.354	-
Gazzetta del Sud Calabria S.p.A.	4.788	321	-	-	-	-	-	4,836	4.788	321	-
Gemina S.p.A. - azioni ordinarie	8.469.193	9.006	-	-	-	-	1.502	2,324 ⁽¹⁾	8.469.193	10.508	-
G.I.M. Generale Industrie Metallurgiche S.p.A. - az. ordinarie	2.573.420	2.485	6.265.482	6.119 ⁽³⁾	-	-	-	4,171 ⁽¹⁾	8.838.902	8.604	-
G.I.M. S.p.A. - warrant	-	-	3.132.741	146 ⁽³⁾	-	-	-	0,000	3.132.741	146	-
Immobiliare Lido di Classe S.p.A. in liquidazione	45.991	-	-	-	-	-	-	-	45.991	-	-
Intereuropa Sim S.p.A. - in liquidazione	80.000	-	-	-	-	-	-	-	80.000	-	-
Mediobanca S.p.A.	9.086.425	80.286	-	-	-	-	-	1,144	9.086.425	80.286	-
Mediocredito Centrale S.p.A.	950.277	12.006	-	-	-	-	-	1,000	950.277	12.006	-
Premafin Finanziaria S.p.A. Holding di Partecipazioni	915.652	1.007	-	-	915.652	1.007	-	-	-	-	477
R.C.S. Mediagroup S.p.A. - azioni ordinarie	29.188.312	79.310	5.861.674 ⁽⁴⁾	29.501	-	-	7.599	4,784 ⁽¹⁾	35.049.986	116.410	-

Relazione semestrale	Informazioni generali	Sintesi dei risultati	126
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	128
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	131
	Italmobiliare S.p.A.	Informativa supplementare	155
	Relazione della società di revisione		156

Titoli azionari e quote (migliaia di euro)	Consistenza all'1.01.2005		Incrementi		Decrementi		Ripristini di valore (\$valutazioni)	Quota di possessione	Consistenza al 30.06.2005		Utili/(perdite) sulle vendite
	Quantità	Importi	Quantità	Importi	Quantità	Importi	Importi	%	Quantità	Importi	Importi
Imprese controllate											
Sesaab S.p.A.	1.000.000	9.325	-	-	-	-	-	10,000	1.000.000	9.325	-
UniCredito Italiano S.p.A. - azioni ordinarie	85.626.509	99.606	-	-	-	-	-	1,356 *	85.626.509 ⁽⁴⁾	99.606	-
B III Totale altre imprese		321.960		35.966		1.007	9.101			366.020	477
Totale partecipazioni		1.327.811		45.589		1.913	9.104			1.380.591	477
Azioni proprie											
Italmobiliare Società per Azioni - azioni ordinarie	892.346	20.796	7.295	348	-	-	-	4,056 *	899.641	21.144	-
Italmobiliare Società per Azioni - azioni di risparmio	28.500	396	-	-	-	-	-	0,174	28.500	396	-
Totale azioni proprie		21.192		348						21.540	

* su capitale ordinario

(1) controllata tramite Italcementi S.p.A.

(2) aumento capitale sociale mediante offerta in opzione di n. 9 nuove azioni ogni 13 azioni possedute

(3) aumento capitale sociale mediante offerta in opzione di 6 nuove azioni ogni 5 azioni possedute (previo acquisto n. 2.647.815 diritti) con abbinamento di 1 warrant ogni 2 azioni di nuova emissione

(4) di cui: n. az. 5.514.645 acquisto da SO.PAR.FI. Italmobiliare S.A.
n. az. 347.029 per attribuzione gratuita di azioni proprie

(5) di cui n. 32.250.000 azioni oggetto di operazioni di prestito

Allegato B

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI TITOLI OBBLIGAZIONARI INTERVENUTE NEL CORSO DEL 1° SEMESTRE 2005

(migliaia di euro)	Consistenza all' 1.1.2005	Incrementi	Decrementi	Scarti di emissione incrementi	Ripristini (svalutazioni)	Consistenza al 30.06.2005
Portafoglio circolante						
Altri titoli a reddito variabile	16.145	4.986	31	1	-	21.101
Altri titoli a reddito fisso	2.700	-	-	-	-	2.700
C III Totale altri titoli	18.845	4.986	31	1	-	23.801

Allegato C

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE PARTECIPAZIONI NON IMMOBILIZZATE INTERVENUTE NEL CORSO DEL 1° SEMESTRE 2005

Titoli azionari e quote (migliaia di euro)	Consistenza all'1.01.2005		Incrementi		Decrementi		Ripristini di valore (Svalutazioni)	Quota di possesto	Consistenza al 30.06.2005		Utili/(perdite) sulle vendite
	Quantità	Importi	Quantità	Importi	Quantità	Importi	Importi	%	Quantità	Importi	Importi
Altre imprese											
Asm Brescia S.p.A. - azioni ordinarie	1.220.000	2.234	-	-	-	-	-	0,157	1.220.000	2.234	-
Assicurazioni Generali S.p.A.	27.916	434	-	-	-	-	-	0,002	27.916	434	-
Idrovia Ticino Milano Nord Mincio S.p.A. - in liquidazione	100	1	-	-	-	-	-	0,020	100	1	-
Immobiliare Astra S.p.A.	12.012	11	-	-	-	-	-	1,784	12.012	11	-
Premafin Finanziaria S.p.A. - warrant	438.748	17	-	-	438.748	17	-	-	-	-	163
C III Totale altre imprese		2.697				17				2.680	163

Relazione semestrale	Informazioni generali	Sintesi dei risultati	126
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	128
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	131
	Italmobiliare S.p.A.	Informativa supplementare	155
	Relazione della società di revisione		156

Allegato D

**CONFRONTO TRA I VALORI DI LIBRO E I PREZZI DI MERCATO AL 30 GIUGNO 2005
RELATIVAMENTE ALLE PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CON AZIONI QUOTATE**

Titoli Azionari (migliaia di euro)	Numero Azioni	Importo a valore di libro	Valore unitario di libro	Valore unitario di mercato al 30 giugno 2005	Importo a valore di mercato al 30 giugno 2005
Imprese controllate					
Italcementi S.p.A. - azioni ordinarie	104.023.000	370.094	3,558	12,9360	1.345.642
		370.094			1.345.642
Imprese collegate					
Mittel S.p.A.	8.522.756	15.262	1,791	3,7120	31.636
		15.262			31.636
Altre imprese					
Asm Brescia S.p.A. - azioni ordinarie	1.220.000	2.234	1,831	2,6360	3.216
Assicurazioni Generali S.p.A.	27.916	434	15,555	25,7700	719
Banche Popolari Unite S.c.r.l.	1.138.500	14.130	12,411	16,3910	18.661
Gemina S.p.A. - azioni ordinarie	8.469.193	10.508	1,241	1,5990	13.542
G.I.M. Generale Ind. Metallurgiche S.p.A. - azioni ordinarie	8.838.902	8.604	0,973	1,0120	8.945
G.I.M. Generale Ind. Metallurgiche S.p.A. - warrant	3.132.741	146	0,047	0,2430	761
Mediobanca S.p.A.	9.086.425	80.286	8,836	15,4460	140.349
R.C.S. Mediagroup S.p.A. - azioni ordinarie	35.049.986	116.410	3,321	5,7200	200.486
UniCredito Italiano S.p.A. - azioni ordinarie	85.626.509	99.606	1,163	4,3750	374.616
		332.358			761.295
Azioni proprie					
Italmobiliare Società per Azioni - azioni ordinarie *	899.641	21.144	23,503	52,8100	47.510
Italmobiliare Società per Azioni - azioni di risparmio	28.500	396	13,898	39,8300	1.135
		21.540			48.645

* di cui n. 253.800 al servizio piani di stock option

Allegato E

DETTAGLIO ALTRI TITOLI NON QUOTATI

Confronto fra i valori di libro e i prezzi di mercato al 30 giugno 2005 relativamente ai titoli obbligazionari non quotati compresi nel circolante

(migliaia di euro)	Valore nominale	Valore unitario medio di libro	Importo a valore di libro	Prezzo unitario medio di mercato al 30 giugno 2005	Importo a prezzo medio di mercato al 30 giugno 2005
Altri titoli a reddito variabile	21.085	100,075%	21.101	100,640%	21.220
Altri titoli a reddito fisso	2.700	100,000%	2.700	113,814%	3.073
Totale			23.801		24.293
Totale altri titoli compresi nel circolante			23.801		24.293

Allegato F

ANALISI DELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO

(migliaia di euro)	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Natura/descrizione					
Capitale	100.167				
Riserve di capitale:					
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	177.191	A, B, C	177.191		
Riserve di rivalutazione	86.760	A, B, C	86.760		
Fondo contributi c/capitale	2.164	A, B, C	2.164		
Avanzo di fusione	57.715	A, B, C	57.715		
Fondo ex art.55 DPR 597/1973 e 917/86	1.771	A, B, C	1.771		
Fondo ex art.54 DPR 597/1973 e 917/86	185	A, B, C	185		
Riserva art.33 legge 413/91 (condono)	2	A, B, C	2		
Riserva art.34 legge 576/75	93.242	A, B, C	93.242		
Riserve di utili:					
Riserva legale	20.034	B			
Riserva per azioni proprie in portafoglio	21.540	-			
Riserva straordinaria	313.353	A, B, C	313.353		(1) 420
Utili portati a nuovo	90.008	A, B, C	90.008		
Totale			822.391		
Quota non distribuibile - art. 2426 n. 5 codice civile			(2)		
Residua quota distribuibile			822.389		

Legenda:

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

(1) Trasferiti alla Riserva per azioni proprie in portafoglio

Relazione semestrale	Informazioni generali	Sintesi dei risultati	126
	Relazione del C.d.A. sulla gestione	Prospetti contabili	128
	Consolidato Italmobiliare S.p.A.	Note illustrative	131
	Italmobiliare S.p.A.	Informativa supplementare	155
	Relazione della società di revisione		156

Informativa supplementare

Rendiconto finanziario

(migliaia di euro)	30.06.2005	31.12.2004
Analisi delle fonti e degli impieghi dei fondi		
Fonti di finanziamento:		
Utile netto	65.043	76.380
Fonti generate dalla gestione reddituale:		
Ammortamenti e accantonamenti al netto dell'utilizzo fondi	623	(2.597)
Svalutazioni/ripristini su partecipazioni al netto dell'utilizzo fondi	(9.104)	(15.133)
Liquidità generata dalla gestione reddituale (A)	56.562	58.650
Altre fonti:		
Aumento capitale sociale e riserve	3	3
Cessioni di partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni	1.007	347
Cessioni di partecipazioni iscritte nell'attivo circolante	17	709
Rimborso sovrapprezzo partecipazioni iscritte nell'attivo circolante	-	23
Cessioni di immobilizzazioni materiali al netto utilizzo fondi	27	182
Totale altre fonti (B)	1.054	1.264
Variazione delle attività e passività correnti:		
Variazione dei crediti verso clienti	(15)	43
Variazione dei crediti verso controllate	1.240	(2.308)
Variazione dei crediti verso collegate	(30)	84
Variazione dei crediti tributari	(7.119)	(5.503)
Variazione dei crediti verso altri	(124)	308
Variazione dei crediti finanziari verso controllate immobilizzati	12.000	8.878
Variazione dei crediti finanziari verso collegate immobilizzati	-	(5.947)
Variazione altri crediti immobilizzati	-	40
Variazione dei ratei e dei risconti attivi	(175)	330
Variazione dei debiti per acconti	-	5
Variazione dei debiti verso fornitori	(81)	(269)
Variazione dei debiti verso controllate	6.668	7.673
Variazione degli altri debiti	(131)	699
Variazione dei ratei e risconti passivi	167	(101)
Variazione netta (C)	12.400	3.932
Impieghi:		
Immobilizzazioni materiali	109	161
Immobilizzazioni immateriali	5	13
Partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni e azioni proprie	45.031	46.534
Partecipazioni iscritte nell'attivo circolante	-	709
Pagamento dividendi	42.630	38.877
Pagamento Consiglio di amministrazione	743	533
Totale impieghi (D)	88.518	86.827
Variazione della posizione finanziaria netta (A+B+C-D)	(18.502)	(22.981)
Deficit netto di liquidità all'inizio dell'esercizio	(372.296)	(349.315)
Deficit netto di liquidità alla fine dell'esercizio	(390.798)	(372.296)

**Relazione della società di revisione sulla revisione limitata della relazione
semestrale al 30 giugno 2005 redatta ai sensi dell'art. 81 del Regolamento
Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive
modifiche ed integrazioni**

Agli Azionisti della
Italmobiliare S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili e delle relative note esplicative ed integrative della Italmobiliare S.p.A. (società capogruppo) e consolidati, inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2005 della Italmobiliare S.p.A.. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della Italmobiliare S.p.A.. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La responsabilità della revisione contabile limitata dei dati semestrali di alcune società controllate, che rappresentano circa l'11% delle attività consolidate e circa il 12% dei ricavi consolidati, è di altri revisori. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio d'esercizio e sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio individuale ed al bilancio consolidato dell'esercizio precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento rispettivamente alle nostre relazioni emesse in data 20 aprile 2005 e 13 giugno 2005.

I dati comparativi della relazione semestrale dell'anno precedente rielaborati secondo i principi contabili internazionali IFRS ed i relativi prospetti di riconciliazione IFRS derivano dai dati semestrali redatti secondo le norme di legge ed i principi contabili previgenti da noi precedentemente assoggettati a revisione contabile limitata, per i quali si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 29 settembre 2004.

4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili individuali e consolidati ed alle relative note esplicative ed integrative della Italmobiliare S.p.A. (società capogruppo), identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Milano, 21 ottobre 2005

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Alberto Coglia
(Socio)

Settembre 2005
Realizzato da Edita by Gilcar
Milano

Stampato su carta ecologica

